



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV EKONOMIKY**

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU**

EVALUATION OF THE CORPORATE PERFORMANCE

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

**Barbora Švehlíková**

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

**Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.**

**BRNO 2019**

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Studentka: **Barbora Švehlíková**  
Studijní program: Ekonomika a management  
Studijní obor: Ekonomika podniku  
Vedoucí práce: **Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.**  
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## Hodnocení výkonnosti podniku

### Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod  
Cíle práce, metody a postupy zpracování  
Teoretická východiska práce  
Analýza současného stavu  
Vlastní návrhy řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

### Cíle, kterých má být dosaženo:

Globálním cílem práce je prostřednictvím vybraných metod zhodnotit hospodaření vybrané společnosti. Mezi parciální cíle patří výběr vhodných teoretických konceptů řešení, analytická část a vlastní návrhy a doporučení.

### Základní literární prameny:

BAŘINOVÁ, D. a I. VOZŇÁKOVÁ. Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2005. 100 s. ISBN 80-247-1115-X.

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. Finanční analýza – krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

---

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
děkan

## **ABSTRAKT**

Bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace firmy PLASTICO spol. s r.o. v letech 2013–2017. V teoretické části jsou popsány vybrané ukazatele a informační zdroje potřebné pro jejich výpočet. Následně jsou v praktické části hodnoty ukazatelů vypočteny a výsledky vyhodnoceny. Na základě zjištěných hodnot jsou předloženy návrhy na zlepšení situace.

## **ABSTRACT**

The bachelor's thesis focuses on the evaluation of the financial situation of the company PLASTICO spol. s r.o. in the years 2013–2017. The theoretical part describes selected indicators and information sources necessary for their calculation. Then are indicators used in the practical part and their results evaluated. The suggestions are made to improve the situation.

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow, rentabilita, zadluženost, likvidita

## **KEYWORDS**

Financial analysis, balance, profit and loss, cash flow, profitability, indebtedness, liquidity

## BIBLIOGRAFICKÁ CITACE

ŠVEHLÍKOVÁ, Barbora. *Hodnocení výkonnosti podniku* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-10]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/116014>.  
Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Tomáš Poláček.

## **ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 10. května 2019

## **PODĚKOVÁNÍ**

Mé poděkování patří Ing. Tomášovi Poláčkovi, Ph.D. za odborné vedení, vstřícnost, ochotu a cenné rady, které mi v průběhu zpracování bakalářské práce poskytl.

# **OBSAH**

ÚVOD .....	9
1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ .....	10
1.1 Cíle práce .....	10
1.2 Metody a postupy zpracování .....	10
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE .....	12
2.1 Výkonnost podniku .....	12
2.2 Finanční analýza.....	12
2.2.1 Uživatelé finanční analýzy.....	12
2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	14
2.3.1 Rozvaha .....	14
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	15
2.3.3 Výkaz cash flow.....	15
2.4 Metody finanční analýzy.....	16
2.5 Absolutní ukazatele finanční analýzy .....	17
2.6 Analýza rozdílových ukazatelů .....	17
2.6.1 Čistý pracovní kapitál .....	17
2.6.2 Čisté pohotové prostředky .....	18
2.6.3 Čisté peněžně-pohledávkové prostředky .....	18
2.7 Analýza poměrových ukazatelů .....	18
2.7.1 Ukazatele rentability .....	18
2.7.2 Ukazatele likvidity .....	20
2.7.3 Ukazatele zadluženosti .....	21
2.7.4 Ukazatele aktivity .....	22
2.7.5 Provozní ukazatele.....	24
2.8 Soustavy poměrových ukazatelů.....	25



2.8.1	Bonitní modely .....	25
2.8.2	Bankrotní modely .....	27
3	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU .....	30
3.1	Představení společnosti PLASTICO spol. s r.o. ....	30
3.1.1	Základní údaje o společnosti.....	30
3.1.2	Hlavní předmět činnosti společnosti.....	31
3.1.3	Organizační struktura společnosti.....	31
3.2	Výsledky analýzy jednotlivých ukazatelů.....	32
3.2.1	Absolutní ukazatele finanční analýzy .....	32
3.2.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	36
3.2.3	Analýza provozních ukazatelů.....	44
3.2.4	Analýza bonitních ukazatelů.....	46
3.2.5	Analýza bankrotních ukazatelů.....	47
3.3	Celkové zhodnocení .....	50
4	VLASTNÍ NÁVRHY .....	53
4.1	Oblast řízení pohledávek.....	53
4.2	Oblast lidských zdrojů.....	56
	ZÁVĚR .....	59
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....	60
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ .....	64
	SEZNAM TABULEK .....	65
	SEZNAM GRAFŮ .....	66
	SEZNAM ROVNIC.....	67
	SEZNAM OBRÁZKŮ .....	68
	SEZNAM PŘÍLOH.....	69

## ÚVOD

V dnešní době vzniká velké množství nových společností, rozličných nejen právní formou a zaměřením výrobního programu, ale především svou velikostí. Vzhledem k nynějšímu ekonomickému prostředí, kde se nároky na podniky stále zvyšují, je velmi důležité sledování výkonnosti podniku. Konkurence mezi podniky se zvětšuje a udržet si pozici na trhu je stále obtížnější. Je proto pro podniky podstatné, aby se zaměřily na zvyšování výkonnosti a efektivity využívání všech výrobních faktorů. Je důležité, aby měl management podniku schopnost ovládnout obchodní stránku podnikatelské činnosti, ale měl i znalosti o finanční situaci podniku. Finanční situaci podniku zkoumáme prostřednictvím finanční analýzy, která nám pomáhá zjistit, jak prosperoval podnik v minulosti, v jaké situaci se nachází nyní a také umožňuje částečně odhadovat budoucí vývoj, což může vést k vyhnutí se větším finančním problémům.

Tato bakalářská práce se zabývá měřením a hodnocením finanční výkonnosti společnosti PLASTICO, spol. s r.o. Tato společnost se zaměřuje na výrobu železných kontejnerů pro nákladní automobily, speciálních výměnných i pevných nástaveb, ocelové konstrukce pro různé využití a plastové bloky, využívané pro stavbu proutěných překážek na dostihových drahách.

Bakalářská práce je rozdělena celkem do tří částí.

První část pojednává o teoretických východiscích, definuje základní pojmy a uvádí vzorce, které jsou posléze aplikovány pro výpočet finančních ukazatelů.

V druhé, analytické části, jsou uvedeny základní informace o zkoumané společnosti a její výrobní program. Dále zde jsou aplikovány vzorce, uvedené v předchozí části, pomocí kterých jsou vypočteny ukazatele a výsledky jsou následně interpretovány.

Ve třetí části jsou navržena řešení, která by měla vést ke zlepšení situace ve zkoumané společnosti, vyplýne-li z výsledků, že je to potřeba.

# **1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ**

## **1.1 Cíle práce**

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnocení výkonnosti společnosti PLASTICO, spol. s r.o., za pomoci vybraných metod finanční analýzy, a to v letech 2013 až 2017.

K dosažení hlavního cíle je třeba stanovit dílčí cíle, které jsou:

- zpracování teoretické části práce,
- představení a popis společnosti PLASTICO, spol. s r.o.,
- analýza stavových a tokových veličin,
- výpočty rozdílových ukazatelů,
- výpočty poměrových ukazatelů,
- výpočty soustav poměrových ukazatelů,
- vytvoření doporučení a návrhů na zlepšení výkonnosti podniku.

## **1.2 Metody a postupy zpracování**

Při zpracování práce jsou využívány tyto metody:

- Analýza a syntéza

Analýza je myšlenkové rozdělení zkoumaného jevu, předmětu, či situace na dílčí celky, hlubší rozbor menších částí pomáhá lépe poznat jev jako celek. Syntéza je sjednocení jednotlivých částí v celek. Metody analýzy a syntézy se navzájem prolínají a doplňují. (Synek, 2002, s. 20).

- Indukce a dedukce

Indukce je využívána, když vyvozujeme z více poznatků závěr, naopak u dedukce přecházíme od obecného k méně obecnému (Synek, 2002, s. 22).

- Modelování

Modelování umožňuje znázornění výsledků v grafech nebo tabulkách. (Synek, 2002, s. 22)

- Srovnávání

Metody srovnávání použijeme při zjišťování shodnosti, případně rozdílnosti výsledků, jevů (Synek, 2002, s. 19).

- Finanční analýza

Pomocí metod finanční analýzy se nám zobrazí ekonomický vývoj po určitý čas, většinou se uvažuje o časovém úseku pěti let a více. Vstupní hodnoty nutné k provedení finanční analýzy se získávají z rozvahy, výkazu cash flow a výkazu zisku a ztráty (Vítková, 2015, s. 745).

## 2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části bakalářské práce budou definovány jednotlivé pojmy, týkající se měření finanční výkonnosti, finanční analýzy podniku a jejich vybraných ukazatelů.

### 2.1 Výkonnost podniku

*„Výkonnost znamená charakteristiku, která popisuje způsob, respektive průběh, jakým zkoumaný subjekt vykonává určitou činnost na základě podobnosti s referenčním způsobem vykonání (průběhu) této činnosti. Interpretace této charakteristiky předpokládá schopnost porovnání zkoumaného a referenčního jevu z hlediska stanovené kritériální škály.“* (Wagner, 2009, s. 17)

Výkonnost nelze objektivně posoudit, protože každá zájmová skupina má jiné preference ke společnosti. Výsledky je nutné interpretovat podle toho, pro koho výkonnost podniku měříme. Nejlepším řešením je výkonnost měřit a posuzovat ve vztahu ke strategickým cílům společnosti (Wagner, 2009, s. 23).

Podkladem pro hodnocení finančního zdraví a stability podniků je účetní závěrka (Tokarcikova, 2016).

### 2.2 Finanční analýza

Finanční analýzu můžeme chápat jako nástroj, jež nám dovolí z běžně dostupných informací získat informaci další jinak nedostupnou (Kalouda, 2009, s. 139).

Finanční analýza je nepostradatelnou součástí finančního řízení. Jde o řadu metod napomáhající ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Ukazuje, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda je schopen dostát svým závazkům, zda využívá efektivně svých aktiv a další skutečnosti. Díky tomu umožňuje vedoucím pracovníkům, jak hodnotit minulost, i predikovat o budoucím vývoji (Knápková, 2017, s. 17).

#### 2.2.1 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finančním stavu podniku zajímají nejen manažery podniku, ale i mnoho dalších subjektů. Uživatelé finanční analýzy se dělí na externí a interní.

Do **externích** uživatelů se řadí:

- Investoři

Investory zajímají informace týkající se finanční výkonnosti společnosti, kvůli dalším potencionálním investicím, a taky proto, aby zjistili, jak společnost nakládá a využívá s kapitálem, který ji poskytli (Kislingerová, 2010, s. 33).

- Banky a ostatní věřitelé

Všichni věřitelé chtějí znát finanční situaci případného nebo již existujícího dlužníka. Na základě informací se rozhoduje, zda poskytne úvěr, případně v jaké výši, za jakých podmínek (Kislingerová, 2010, s. 33-34).

- Stát a jeho orgány

Stát využívá informace ke kontrole správnosti vykázaných daní. Státní orgány používají informace k tvorbě statistik, rozdělování finančních výpomocí a mají informace o finanční situaci podniků, jimž byly svěřeny státní zakázky v rámci veřejné soutěže (Kislingerová, 2010, s. 34).

- Obchodní partneři

Obchodní partneři či dodavatelé, sledují především zda je společnost schopna hradit splatné závazky. Odběratelé mají zájem o příznivou finanční situaci dodavatele, prioritou je bezproblémové zajištění výroby (Kislingerová, 2010, s. 34).

- Konkurenti

Konkurenti srovnávají hodnoty finančních ukazatelů ve firmě, kde pracují a u konkurence (Šteker, 2016, s. 15).

Do **interních** uživatelů se řadí:

- Manažeři

Manažeři se na základě finanční analýzy rozhodují, jak budou operativně i strategicky řídit podnik, znalost finanční situace využívají při každodenní práci, soustředí se, aby byla veškerá činnost směřována k základnímu cíli podniku (Kislingerová, 2010, s. 34).

- Zaměstnanci

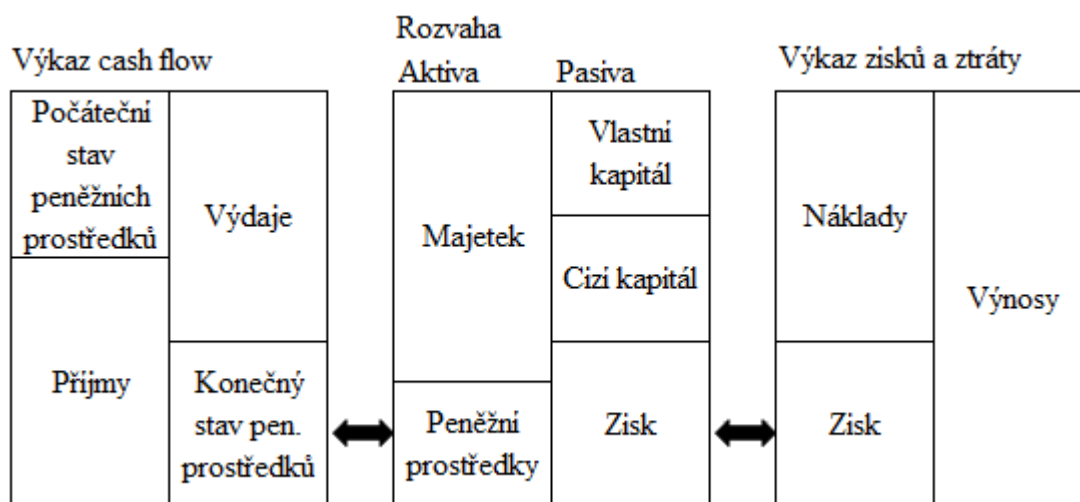
Zaměstnanci chtějí, aby podnik prosperoval, aby byl hospodářsky i finančně stabilní. Důležité jsou pro ně také mzdové a sociální možnosti, či benefity, které jim zaměstnavatel poskytne (Kislingerová, 2010, s. 34).

## 2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Před zpracováním finanční analýzy, je nutné získat vstupní data, které nalezneme v účetních výkazech podniku, mezi které patří:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz cash-flow (Knápková, 2017, s. 18-21).

Výkazy jsou navzájem provázané, jejich základní vztahy jsou znázorněny na následujícím obrázku č. 1.



Obrázek č. 1: Vztahy mezi výkazem cash flow, rozvahou a výkazem zisku a ztráty (Zdroj: Vlastní zpracování dle Kislingerová, 2001, s. 62)

### 2.3.1 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance je základním účetním výkazem každé společnosti, je rozdělena na aktiva a pasiva, aktivy rozumíme veškerý majetek podniku a pasivy zdroje jeho krytí. Rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu (Knápková, 2017, s. 21-23).

Platí zde bilanční rovnice:

$$\text{AKTIVA} = \text{PASIVA}$$

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy (Knápková, 2017, s. 23)

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy, ...
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného úč. období

<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>C.</b>	<b>Časové rozlišení</b>

### 2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období, zpravidla kalendářní rok, sestavuje se pravidelně a lze na něm pozorovat pohyb výnosů a nákladů (Růčková, 2011, s. 31).

$VÝNOSY - NÁKLADY = VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ$

Rozlišujeme tyto výsledky hospodaření:

- výsledek hospodaření z provozní činnosti,
- výsledek hospodaření z finanční činnosti,
- výsledek hospodaření za běžnou činnost,
- výsledek hospodaření z mimořádné činnosti,
- výsledek hospodaření za účetní období (Scholleová, 2012, s. 21-24).

### 2.3.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow, taktéž známý pod názvem přehled o peněžních tocích, zobrazuje tokové veličiny, a to konkrétně příjmy a výdaje. Vyjadřuje přírůstky a úbytky peněžních prostředků společnosti za určité období v důsledku realizace investičních a rozhodovacích procesů podniku. Je součástí účetní závěrky (Kislingerová, 2001, s. 61-62).

$PŘÍJMY - VÝDAJE = CASH FLOW$

Rozlišují se tyto druhy cash flow:

- cash flow z provozní činnosti,
- cash flow z investiční činnosti,
- cash flow z finanční činnosti (Knápková, 2017, s. 52).

Přehled o peněžních tocích lze sestavit pomocí dvou metod – pomocí metody přímé nebo nepřímé.



U přímé metody jsou příjmy a výdaje zařazeny do předem vymezených položek, cash flow je tedy sestaven na základě skutečných plateb (Knápková, 2017, s. 49).

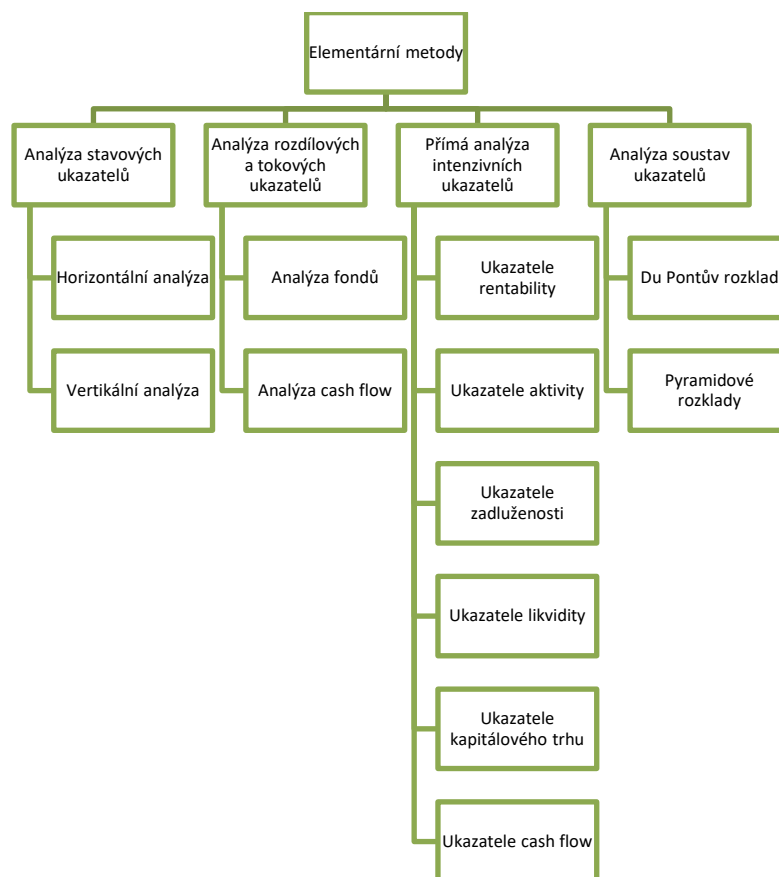
Nepřímá metoda je založena na výsledku hospodaření, který byl zjištěn v podvojném účetnictví, který přeměňuje na tok peněz (Knápková, 2017, s. 51).

## 2.4 Metody finanční analýzy

U metod finanční analýzy rozlišujeme metody elementární a metody vyšší (Růčková, 2015, s. 41).

Při využití **vyšší metody** je třeba mít hlubší znalosti matematické statistiky, a také teoretické i praktické ekonomické znalosti. Tyto metody nejsou ve společnostech používány běžně a ani v této bakalářské práci se s nimi nebude dále pracovat, proto se jimi nebudu dále zabývat (Růčková, 2015, s. 41).

**Elementární metody** finanční analýzy se dále člení dle obrázku č. 2.



**Obrázek č. 2: Elementární metody finanční analýzy** (Zdroj: Vlastní zpracování dle Růčková, 2015, s. 44)

## 2.5 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Do absolutních ukazatelů finanční analýzy se řadí horizontální a vertikální analýza, které budou blíže popsány v následujících částech.

### Horizontální analýza

Horizontální analýza slouží k porovnávání účetních položek z účetních výkazů v čase. Pomocí horizontální analýzy zjišťujeme o kolik procent se jednotlivé položky změnil, případně o kolik jednotek (absolutní změna) se jednotlivé položky změnil v čase (Kislingerová, 2008, s. 11-12).

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100$$

**Rovnice č. 1: Horizontální analýza - procentuální změna (Růčková, 2015, s. 115)**

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota v běžném období} - \text{hodnota v předchozím období}$$

**Rovnice č. 2: Horizontální analýza - absolutní změna (Růčková, 2015, s. 115)**

### Vertikální analýza

Při vertikální analýze sledujeme procentuální zastoupení jednotlivé komponenty majetku a kapitálu vzhledem k základně, která představuje 100 % (Sedláček, 2011, s. 17).

Jako základ se u výkazu zisku a ztráty používá obvykle velikost tržeb, u rozvahy hodnota celkových aktiv podniku (Sedláček, 2011, s. 17).

$$\text{Podíl na celku} = \frac{\text{položka}}{\text{základna}}$$

**Rovnice č. 3: Vertikální analýza (Knápková, 2017, s. 68)**

## 2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

*„Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu.“* (Knápková, 2017, s. 83)

### 2.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál řadíme k nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům (Knápková, 2017, s. 83).

Čistý pracovní kapitál měří volný kapitál, který nám zůstane po úhradě krátkodobých závazků. Čistý pracovní kapitál by měl mít kladnou hodnotu, protože jinak není možné zajištění plynulého provozu hospodářské činnosti (Kislingerová, 2001, s. 64).

$$\text{ČPK} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé závazky}$$

Rovnice č. 4: Čistý pracovní kapitál (Kislingerová, 2001, s. 64)

### 2.6.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky jsou využívány ke zjišťování schopnosti společnosti dostát svým závazkům v určitém časovém období.

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Rovnice č. 5: Čisté pohotové prostředky (Nývtová, 2010, s. 164)

### 2.6.3 Čisté peněžně-pohledávkové prostředky

Představuje střední cestu mezi čistým pracovním kapitálem a čistými peněžními prostředky (Techniky a metody finanční analýzy, ©1997-2018).

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nedobytné pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva}$$

Rovnice č. 6: Čisté peněžně-pohledávkové prostředky (Nývtová, 2010, s. 164)

## 2.7 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi nejpoužívanější ukazatele při rozboru finančních výkazů, a to jak z hlediska využitelnosti, tak i z hlediska jiných úrovní analýz. Analýza poměrových ukazatelů využívá veřejně dostupných informací, tedy informací uvedených v základních účetních výkazech (Růčková, 2011, s. 47).

Analýza poměrových ukazatelů se rozděluje na:

- analýzu ukazatelů rentability,
- analýzu ukazatelů likvidity,
- analýzu ukazatelů zadluženosti,
- analýzu ukazatelů aktivity (Bařinová, 2005, s. 54).

### 2.7.1 Ukazatele rentability

Pomocí ukazatelů rentability se měří výdělečná schopnost, míra zhodnocení, v opačném případě prodělání, vynaložených prostředků vyjádřených v peněžních jednotkách (Nývtová, 2010, s. 164).

U výpočtů rentability se využívají různé úrovně zisku, které jdou vyčíst z výkazu zisku a ztráty, těmi jsou:

- EBIT → zisk před odečtením úroků a daní,
- EAT → zisk po zdanění, čistý zisk,
- EBT → zisk před zdaněním (Strouhal, 2006, s. 47).

EBIT se využívá u mezipodnikového srovnání, je založen na skutečnosti, že společnosti mají stejné daňové zatížení, ale různou bonitu věřitelského rizika. EAT je výsledek hospodaření nacházející se ve výkazu zisku a ztráty jako výsledek hospodaření za běžné účetní období, je využíván u ukazatelů hodnotících výkonnost podniku. EBT je zisk, který se užívá u mezipodnikového srovnání, pokud jsou společnosti rozdílně daňově zatíženy (Vávrová, 2014, s. 162).

### **Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)**

Ukazatel ROI se používá k měření efektivnosti dlouhodobě investovaného kapitálu (Kislingerová, 2001, s. 69)

Hodnoty tohoto ukazatele pohybující se mezi 0,12 až 0,15 jsou považovány za dobré, hodnoty nad 0,15 jsou považovány za velmi dobré (Bartoš, 2018).

$$ROI = \frac{EBIT + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}}$$

**Rovnice č. 7: Rentabilita vloženého kapitálu (Bartoš, 2018)**

### **Rentabilita celkového kapitálu (ROA)**

Ukazatel rentability celkového kapitálu se využívá k měření produkční síly neboli výkonnosti podniku. Díky aplikaci EBIT v čitateli se měří výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení (Knápková, 2013, s. 99).

Výslednou hodnotu ROA porovnáváme s odvětvovým průměrem, obecně se udává, že hodnota nad 5 % je dobrá, tohoto ukazatele se využívá především pro hodnocení managementu (Bartoš, 2018).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}}$$

**Rovnice č. 8: Rentabilita celkového kapitálu (Dluhošová, 2010, s. 80)**

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

*„Rentabilita vlastního kapitálu, jež vyjadřuje skutečnou míru zisku, a tedy míru zhodnocení vlastního kapitálu. Tento ukazatel umožňuje srovnání celkové výkonnosti vlastního kapitálu ve srovnání s výnosností celkového a potažmo cizího kapitálu. Kromě toho umožňuje porovnat zhodnocení vlastního kapitálu s mírou inflace a úrokovou mírou za půjčený cizí kapitál.“* (Nývltová, 2010, s. 166)

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

**Rovnice č. 9: Rentabilita vlastního kapitálu (Dluhošová, 2010, s. 81)**

### **Rentabilita tržeb (ROS)**

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při daných tržbách, vyjadřuje množství zisku v Kč na 1 Kč tržeb. V praxi je někdy tento ukazatel nazýván ziskové rozpětí a vyjadřuje ziskovou marži. Je těžké určit doporučené hodnoty těchto ukazatelů, protože se napříč odvětvími liší, obecně lze ale říci, že čím vyšší hodnota ukazatele ROS, tím lepší situace v podniku (Růčková, 2015, s. 63).

V praxi se do čitatele může dosazovat čistý zisk (EAT) nebo EBIT. Někdy se lze potkat s přístupem, že do jmenovatele se aplikují výnosy, nikoli jen tržby (Kislingerová, 2010, s. 99-100)

V této práci budeme využívat varianty s EBIT v čitateli a tržbami ve jmenovateli.

$$ROS = \frac{EBIT}{tržby}$$

**Rovnice č. 10: Rentabilita tržeb (Kislingerová, 2010, s. 101)**

### **Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)**

Ukazatel ROCE poskytuje informaci, jak společnost efektivně využívá peníze akcionářů k tvorbě výnosu (Graham, 2007, s. 341).

$$ROCE = \frac{EBIT}{(vlastní kapitál + dlouhodobé závazky)}$$

**Rovnice č. 11: Rentabilita investovaného kapitálu (Vochozka, 2011, s. 231)**

#### **2.7.2 Ukazatele likvidity**

Likvidita je schopnost podniku přeměnit aktiva na peněžní prostředky a dostát svým závazkům včas, ve smluvené podobě a na smluveném místě (Režňáková, 2010, s. 19).

Pro dlouhodobé fungování podniku je nutné, aby byl podnik likvidní, což znamená, že společnost má vázány finanční prostředky v oběžných aktivech, zásobách, pohledávkách a na účtech (Vochozka, 2011, s. 26).

Rozlišujeme tři stupně likvidity, těmi jsou:

- běžná likvidita – likvidita III. stupně,
- pohotová – likvidita II. stupně,
- okamžitá – likvidita I. stupně (Knápková, 2013, s. 95).

#### **Běžná likvidita**

Běžná likvidita udává kolikrát oběžná aktiva kryjí krátkodobé závazky společnosti. Je důležité, aby měla společnost vhodnou strukturu oběžných aktiv, protože podnik s nevhodnou strukturou oběžných aktiv (nedobytné pohledávky, nadměrné zásoby,

nedostatečné množství peněžních prostředků) se může lehce dostat do tíživé finanční situace (Sedláček, 2011, s. 66).

Optimální hodnoty se liší v závislosti na oboru podnikání, struktuře oběžného majetku a ocenění zásob, každopádně hodnota ukazatele běžné likvidity by měla být vyšší než 1 (Režňáková, 2010, s. 19).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{zásoby} + \text{pohledávky} + \text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

**Rovnice č. 12: Běžná likvidita (Režňáková, 2010, s. 19)**

### **Pohotová likvidita**

Ukazatel pohotové likvidity prezentuje schopnost společnosti okamžitě splatit krátkodobé závazky, z výpočtu vylučuje sporné položky, tedy zásoby (Mallya, 2007, s. 66).

Doporučené hodnoty by se měly pohybovat mezi 1,1 až 1,5 (Kiselfáková, 2017, s. 84).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

**Rovnice č. 13: Pohotová likvidita (Bartoš, 2018)**

### **Okamžitá likvidita**

Ukazatel okamžité likvidity udává, jakou část krátkodobých závazků je společnost schopna zaplatit okamžitě (Režňáková, 2010, s. 20).

Doporučené rozmezí 2 až 3, napříč obory se může mírně lišit (Bařinová, 2005, s. 56).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

**Rovnice č. 14: Okamžitá likvidita (Vochozka, 2011, s. 27)**

## **2.7.3 Ukazatele zadluženosti**

Ukazatelé zadluženosti prezentují vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování společnosti (Kislingerová, 2001, s. 73).

Čím vyšší zadluženost má společnost, tím vyšší riziko nese, protože musí být schopen dostát svým závazkům, bez ohledu na to, jak se mu právě daří. I přes to je pro společnost určitá míra zadlužení důležitá, protože cizí kapitál je levnější než vlastní (Knápková, 2017, s. 87).

### **Celková zadluženost**

Celková zadluženost je považována za základního ukazatele zadluženosti, udává podíl aktiv, která jsou financována cizím kapitálem. Doporučená hodnota ukazatele se odvíjí

podle odvětví, a také podle schopnosti splácet úroky, které společnosti plynou ze závazků, ale zpravidla se udává mezi 30 až 60 % (Knápková, 2017, s. 88).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva celkem}} * 100$$

Rovnice č. 15: Celková zadluženost (Vávrová, 2014, s. 161)

### **Koeficient samofinancování**

Koeficient samofinancování dává přehled, do jaké míry jsou aktiva financovaná vlastním kapitálem, vyjadřuje finanční nezávislost firmy. Je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti (Bartoš, 2018).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} * 100$$

Rovnice č. 16: Koeficient samofinancování (Vávrová, 2014, s. 161)

### **Úrokové krytí**

Ukazatel úrokového krytí ukazuje schopnost společnosti zaplatit fixní poplatky, věřitelé sledují tento ukazatel, aby zjistili, zda je společnost schopna splatit své závazky (Mallya, 2007, s. 67).

Pokud je hodnota 100 %, znamená to, že společnost nevykazuje zisk, ale vydělá pouze na úroky, pokud je hodnota nižší než 100 %, vyplývá z toho, že společnost nevydělá ani na úroky, z toho vyplývá, že ukazatel by měl být větší než 100 % (Dluhošová, 2010, s. 79)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} * 100$$

Rovnice č. 17: Úrokové krytí (Kislingerová, 2008, s. 49)

### **Doba splácení dluhů**

Ukazatel udává, za jak dlouho by měla být společnost schopna zaplatit své dluhy, při stávající výkonnosti. Průměrné hodnoty se u průmyslu uvádí kolem 4 let (Bartoš, 2018).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje - rezervy}}{\text{provozní cashflow}}$$

Rovnice č. 18: Doba splácení dluhů (Bartoš, 2018)

### **2.7.4 Ukazatele aktivity**

*„Ukazatele aktivity jsou využívány především pro řízení aktiv. Reprezentují kombinované ukazatele, kde jsou do vzájemných vztahů dávány jednotlivé položky účetního výkazu rozvaha (majetek) a výkazu zisku a ztrát (tržby). Ukazatele z bloku*

*ukazatelů aktivity informují, jak podnik využívá jednotlivé majetkové části, zda disponuje relativně rozsáhlými kapacitami, které zatím nejsou příliš firmou využívány, nebo naopak příliš vysoká rychlost obrátu může být signálem, že firma nemá dostatek produktivních aktiv a z hlediska budoucích rostoucích příležitostí nebude mít šanci pro jejich realizaci. V extrémním případě může být i signálem blížícího se úpadku v důsledku nezvládnutého růstu.“ (Kislingerová, 2010, s. 107)*

Ukazatelé aktivity se udávají ve formách:

- ukazatelé počtu obrátek,
- ukazatelé doby obrátu (Strouhal, 2006, s. 53).

Ukazatelé počtu obrátek vyjadřují kolikrát se za stanovený čas, v našem případě se jedná o rok, obrátí určitý druh majetku. Ukazatelé doby obrátu pak ukazují dobu, po kterou je majetek v určité podobě vázaný ve společnosti (Strouhal, 2006, s. 53).

### **Obrat celkových aktiv**

Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se aktiva obrátí v ročních tržbách (Strouhal, 2006, s. 85).

Tento ukazatel se využívá především pro mezipodnikové srovnání, je žádoucí, aby měl ukazatel rostoucí trend, protože čím je vyšší, tím efektivněji společnost využívá majetek (Dluhošová, 2010, s. 86)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

**Rovnice č. 19: Obrat celkových aktiv (Kislingerová, 2008, s. 49)**

### **Obrat dlouhodobého majetku**

Tento ukazatel posuzuje využití investičního majetku, vyjadřuje kolikrát se dlouhodobý majetek finančně obrátí v tržbách (Knápková, 2013, s. 104).

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

**Rovnice č. 20: Obrat dlouhodobého majetku (Knápková, 2013, s. 104)**

### **Obrat zásob**

Udává počet obrátek zásob v ročních tržbách. Je příznivé, když se zrychluje obrat zásob, tedy zvyšuje počet obrátek (Bařinová, 2005, s. 59).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

**Rovnice č. 21: Obrat zásob (Kislingerová, 2008, s. 49)**



### **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob vyjadřuje, za jak dlouho se zásoby ve společnosti finančně otočí. Doba obratu by měla mít klesající trend (Bařinová, 2005, s. 59).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby * 360}{tržby}$$

Rovnice č. 22: Doba obratu zásob (Kislingerová, 2008, s. 49)

### **Doba obratu pohledávek**

Ukazatel vypovídá o tom, za jak dlouho jsou průměrně zaplacený faktury od odběratelů, je důležité tento ukazatel sledovat z důvodu dalšího plánování finančních toků. Žádoucí je klesající trend ukazatele (Dluhošová, 2010, s. 87).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky * 360}{tržby}$$

Rovnice č. 23: Doba obratu pohledávek (Kislingerová, 2008, s. 49)

### **Doba obratu závazků**

*„Průměrná doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek.“* (Knápková, 2013, s. 105)

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky * 360}{tržby}$$

Rovnice č. 24: Doba obratu závazků (Kislingerová, 2008, s. 49)

### **2.7.5 Provozní ukazatele**

Provozní ukazatele jsou se orientují dovnitř společnosti, z toho vyplývá, že jsou využívány ve vnitřním řízení, ulehčují vedení podniku pozorovat a rozebírat základní aktivity podniku (Sedláček, 2011, s. 71).

### **Produktivita práce z přidané hodnoty**

Produktivita práce z přidané hodnoty zkoumá, jak velká část z přidané hodnoty připadá na jednoho pracovníka. Ukazatel by měl mít rostoucí tendenci (Scholleová, 2012, s. 184).

$$Produktivita\ práce\ z\ přidané\ hodnoty = \frac{přidaná\ hodnota}{počet\ pracovníků}$$

Rovnice č. 25: Produktivita práce z přidané hodnoty (Scholleová, 2012, s. 184)

### **Mzdová produktivita**

Mzdová produktivita ukazuje, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Ukazatel by měl mít rostoucí tendenci (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{mzdy}}$$

**Rovnice č. 26: Mzdová produktivita (Sedláček, 2011, s. 71)**

### **Nákladovost výnosů**

Ukazatel udává, jak jsou výnosy společnosti zatíženy celkovými náklady. Hodnota ukazatele by měla mít klesající tendenci (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

**Rovnice č. 27: Nákladovost výnosů (Sedláček, 2011, s. 71)**

### **Materiálová náročnost výnosů**

Ukazatel materiálové náročnosti výnosů udává, jak jsou výnosy společnosti zatíženy spotřebou materiálu a energiemi (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energií}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

**Rovnice č. 28: Materiálová náročnost výnosů (Sedláček, 2011, s. 71)**

## **2.8 Soustavy poměrových ukazatelů**

Soustavy poměrových ukazatelů zahrnují specifické metody finanční analýzy, které prezentují finanční situaci společnosti a její výkonnost jedním číslem, nemohou ovšem zcela nahradit základní finanční analýzu, protože finanční analýza je zaměřena hloubkově na sledování jednotlivých oblastí ve společnosti (Dluhošová, 2010, s. 96).

Rozlišují se dva metodické přístupy k tvorbě ukazatelových systémů:

- soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů,
- účelové výběry ukazatelů – dále dělíme podle účelu na bonitní a bankrotní modely (Bartoš, 2018).

### **2.8.1 Bonitní modely**

Bonitní modely jsou využívány především bankami ke zhodnocení finanční situace podniku a na základě výsledků ukazatelů se rozhodují, zda podniku půjčí nebo nepůjčí finanční prostředky. Informace o finanční situaci podniku není důležitá pouze pro

banky, ale také pro investory, management a vlastníky, protože chtějí mít také přehled o tom, jak se firmě daří (Kislingerová, 2008, s. 76).

Do těchto modelů se řadí ukazatele, jako například Tamariho model nebo Kralickův Quicktest (Knápková, 2013, s. 131).

### **Aspect global rating**

Aspect global rating je ratingový model, který využívá sedm poměrových ukazatelů, těmi jsou rentabilita, zadluženost, likvidita, aktivita a produktivita společnosti. Model má za cíl vyhodnotit celkové finanční zdraví společnosti (Sedláček, 2011, s. 135).

Jednotlivé ukazatele se vypočítají následovně:

- Ukazatel provozní marže =  $(\text{provozní VH} + \text{odpisy}) / \text{tržby}$ ;
- ROE =  $\text{EAT} / \text{vlastní kapitál}$ ;
- Ukazatel krytí odpisů =  $(\text{provozní VH} + \text{odpisy}) / \text{odpisy}$ ;
- Pohotová likvidita =  $((\text{KFM} + \text{krátkodobé pohledávky}) * 0,7) / \text{krátkodobé závazky}$ ;
- Kvóta vlastního kapitálu =  $\text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva}$ ;
- Provozní rentabilita aktiv =  $(\text{provozní VH} + \text{odpisy}) / \text{celková aktiva}$ ;
- Obrat celkových aktiv =  $\text{tržby} / \text{celková aktiva}$  (Sedláček, 2011, s. 135-136).

Jednotlivé ukazatele by měly ukazovat finanční situaci podniku. Aby nedocházelo ke zkreslení kvůli velmi vysokým nebo velmi nízkým hodnotám jednotlivých ukazatelů, tak jsou zadány horní a dolní meze u ukazatelů, které budou rozepsány v následující tabulce (Sedláček, 2011, s. 136).

**Tabulka č. 2: Aspect global rating – meze** (Zdroj: Vlastní zpracování dle Sedláček, 2011, s. 136)

Ukazatel	Dolní mez	Horní mez
Ukazatel provozní marže	-0,5	2
ROE	-0,5	2
Ukazatel krytí odpisů	0	2
Pohotová likvidita	0	1
Kvóta vlastního kapitálu	0	1,5
Provozní rentabilita aktiv	-0,3	1
Obrat celkových aktiv	0	0,5

Výsledná známka se u tohoto ratingového modelu uděluje podle hodnotící stupnice, ta je rozdělena do tří základních úrovní A, B, C, přičemž každá základní úroveň se dále dělí, jak je vidno v tabulce č. 3.

**Tabulka č. 3: Aspect global rating – hodnotící stupnice** (Zdroj: Sedláček, 2011, s. 137)

Dolní mez	Horní mez	Známka
8,5	10	AAA – optimálně hospodařící subjekt
7	8,5	AA – subjekt vykazující silné finanční zdraví
5,75	7	A – zdravý subjekt vykazující mírné mezery v rentabilitě nebo likviditě
4,75	5,75	BBB – stabilní subjekt
4	4,75	BB – průměrný subjekt vykazující jasné rezervy
3,25	4	B – subjekt vykazující jasné rezervy, je nutné je pozorovat
2,5	3,25	CCC – podprůměrně hospodařící subjekt, u kterého je třeba věnovat se rentabilitě a likviditě
1,5	2,5	CC – nezdravý subjekt vykazující krátkodobé i dlouhodobé problémy
0	1,5	C – subjekt balancující na hraně bankrotu

### 2.8.2 Bankrotní modely

První studie o predikci bankrotu byly zveřejněny na počátku 20. století (Gavurova, 2017).

*„Bankrotní modely mají informovat uživatele o tom, zda je v dohledné době firma ohrožena bankrotem. Vychází se totiž z faktu, že každá firma, která je ohrožena bankrotem, již určitý čas před touto událostí vykazuje symptomy, které jsou pro bankrot typické. K těm nejčastějším patří problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu, s rentabilitou celkového vloženého kapitálu.“* (Růčková, 2011, s. 72)

Do těchto modelů se řadí například Altmanův model, Tafflerův model a Indexy IN (Růčková, 2011, s. 73-77).

#### **Altmanův model (Z-skóre)**

Altmanův model vyjadřuje prostřednictvím jednoho čísla tzv. Z-skóre finanční zdraví podniku. Skládá se z pěti ukazatelů, které obsahují rentabilitu, zadluženost, likviditu a

strukturu kapitálu. Každý ukazatel má přidělenou váhu, podle předchozích průzkumů. S relativně velkou spolehlivostí odhaduje bankrot přibližně dva roky dopředu (Scholleová, 2012, s. 190).

Vyšší Z-skóre znamená vyšší míru solventnosti (Mare, 2017).

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,998X_5$$

**Rovnice č. 29: Altmanův model (Růčková, 2011, s. 73)**

kde:

- $X_1$  = čistý pracovní kapitál/celková aktiva,
- $X_2$  = nerozdělený zisk minulých let/celková aktiva,
- $X_3$  = EBIT/aktiva celkem,
- $X_4$  = vlastní kapitál/cizí zdroje,
- $X_5$  = tržby/celková aktiva (Růčková, 2011, s. 73).

Pokud je Z-scóre:

- a)  $Z > 2,9$  společnost je finančně zdravá,
- b)  $1,23 < Z < 2,9$  šedá zóna, nejisté finanční zdraví,
- c)  $Z < 1,2$  společnost ohrožuje bankrot (Sedláček, 2011, s. 110).

### **Index IN05**

Inka a Ivan Neumaierovi vytvořili čtyři indexy, pomocí kterých lze posoudit finanční výkonnost a důvěryhodnost českých podniků. Index IN05 byl vytvořen jako poslední a je aktualizací indexu IN01 (Sedláček, 2011, s. 111).

$$IN05 = 0,13X_1 + 0,04X_2 + 3,97X_3 + 0,21X_4 + 0,09X_5$$

**Rovnice č. 30: Index IN05 (Sedláček, 2011, s. 112)**

Kde:

$X_1$  = aktiva/cizí zdroje,

$X_2$  = EBIT/nákladové úroky,

$X_3$  = EBIT/aktiva,

$X_4$  = výnosy/aktiva,

$X_5$  = oběžná aktiva/krátkodobé závazky (Scholleová, 2012, s. 190).

Pokud je IN05:

- a)  $IN05 < 0,9$  společnost ohrožuje bankrot,
- b)  $0,9 < IN05 < 1,6$  šedá zóna, nejisté finanční zdraví,
- c)  $IN05 > 1,6$  společnost je finančně zdravá (Scholleová, 2012, s. 190).

### **Zmijewski model**

Zmijewski model je bankrotní model, který vytvořil Mark E. Zmijewski na základě pozorování 800 prosperujících a 40 bankrotujících společností. Tento model udává pravděpodobnost bankrotu v procentech a obsahuje pouze tři ukazatele, které jsou rentabilita aktiv, likvidita a finanční páka (Grice, 2003).

$$\text{Zmijewski model} = -4,336 - 4,513 * X_1 + 5,679 * X_2 - 0,004 * X_3$$

**Rovnice č. 31: Zmijewski model (Grice, 2003)**

Kde:

$X_1$  = čistý zisk / celková aktiva,

$X_2$  = cizí zdroje / celková aktiva,

$X_3$  = oběžná aktiva / krátkodobé závazky (Grice, 2003).

Výslednou hodnotu dosadíme do následujícího vzorce pravděpodobnosti:

$$P = \frac{I}{I + e^{-x}}$$

**Rovnice č. 32: Zmijewski model – pravděpodobnost**

Výsledná hodnota se bude pohybovat mezi 0–1. Čím nižší výsledná hodnota, tím nižší pravděpodobnost bankrotu, to znamená, že pokud bude výsledná hodnota 0, pak je nulová pravděpodobnost bankrotu, a pokud je výsledná hodnota 1, tak je bankrot pro společnost nevyhnutelný (Grice, 2003).

### 3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

#### 3.1 Představení společnosti PLASTICO spol. s r.o.

Společnost PLASTICO, spol. s r.o. se zabývá výrobou ocelových, velkoobjemových a přepravních kontejnerů, dále kontejnerů na odpad, nástaveb na nákladní automobily a ocelových konstrukcí.

##### 3.1.1 Základní údaje o společnosti

Název: PLASTICO spol. s r.o.  
Sídlo: č.p. 46, 751 15 Domaželice  
Identifikační číslo: 00575275  
Právní forma: společnost s r.o.  
Datum zápisu: 2. květen 1991  
Základní kapitál: 120 000,- Kč

Předmět podnikání:

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- zámečnictví, nástrojářství,
- silniční motorová doprava - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí,
- prodej chemických látek a chemických směsí klasifikovaných jako vysoce toxické a toxické (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017).



Obrázek č. 3: Logo společnosti PLASTICO (Zdroj: PLASTICO, 2014)

### **3.1.2 Hlavní předmět činnosti společnosti**

Společnost PLASTICO spol. s r.o. vyrábí ocelové svařované kontejnery, speciální výměnné nástavby na nákladní automobily různých značek (např. Liaz, Avia) a ocelové konstrukce (PLASTICO, 2014).

Sortiment lze rozdělit do základních skupin:

- kontejnery pro ramenný systém,
- kontejnery pro hákový systém,
- kontejnery pro ISO nosič,
- speciální výměnné nástavby,
- speciální pevné nástavby,
- ocelové konstrukce,
- plastové bloky pro proutěné překážky (PLASTICO, 2014).

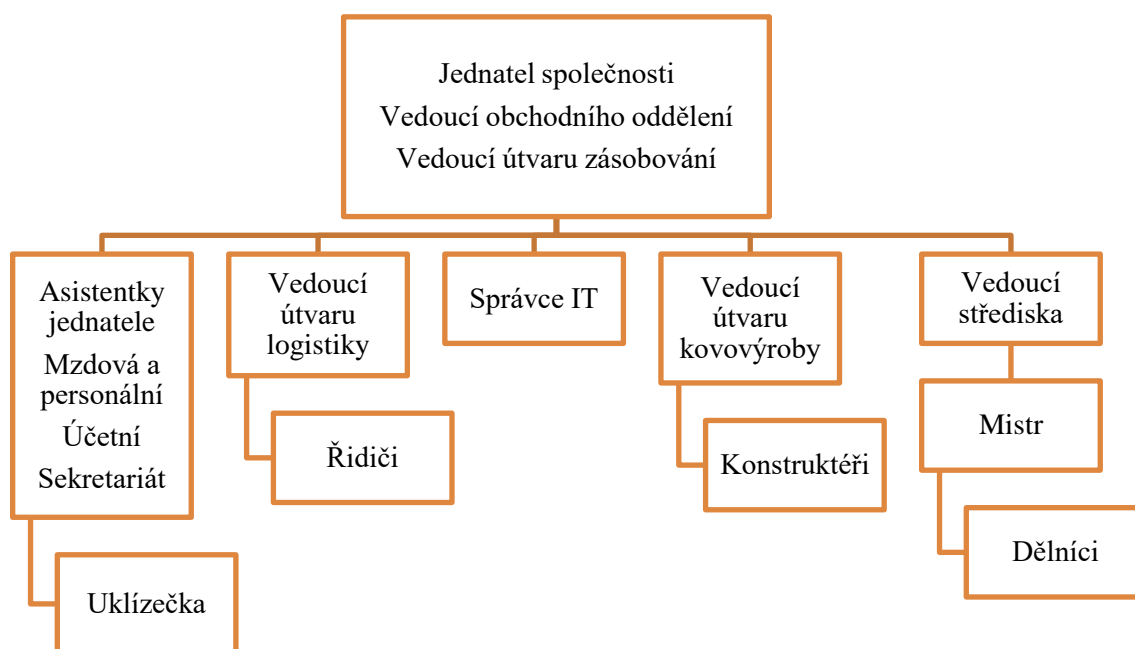
Při výrobě se užívá materiál zvaný hardox, což je otěruvzdorný plech s velkou nosností, odolností proti opotřebení a dlouhou životností. Díky tomuto materiálu vyrábí společnost superlehké nástavby pro převoz šterků a písků (PLASTICO, 2014).

Společnost klade důraz na vývoj nových výrobků a inovaci stávajících produktů tak, aby uspokojila i toho nejnáročnějšího zákazníka napříč trhy. Obchodní aktivity společnosti necílí pouze na tuzemský trh, ovšem i na zahraniční, a to především do Německa, Rakouska a Švýcarska. V průběhu působení na těchto západoevropských trzích došlo k vybudování vztahů s obchodními partnery, a v roce 2007 bylo vytvořeno autorizované zastoupení společnosti PLASTICO, spol. s r.o., na švýcarském trhu společností IVP Mulden AG (PLASTICO, 2014).

### **3.1.3 Organizační struktura společnosti**

Společnost PLASTICO využívá liniové organizační struktury, tedy každý podřízený má jasně daného nadřízeného. Struktura společnosti je vyobrazena na obrázku č. 4.





Obrázek š. 4: Organizační struktura (Zdroj: Vlastní zpracování)

## 3.2 Výsledky analýzy jednotlivých ukazatelů

### 3.2.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Do analýzy absolutních ukazatelů finanční analýzy patří horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

#### Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv ukazuje, jak se jednotlivé položky vyvíjely v čase, v tabulce č. 4 je tento vývoj popsán v absolutní i relativní změně.

Tabulka č. 4: Horizontální analýza aktiv (Vlastní zpracování)

Druh aktiv	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>Aktiva celkem</b>	<b>9517</b>	<b>17,61</b>	<b>8 458</b>	<b>13,31</b>	<b>13 47</b>	<b>1,87</b>	<b>93</b>	<b>0,13</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>1477</b>	<b>13,39</b>	<b>5 397</b>	<b>43,14</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 126</b>	<b>28,63</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	-55	-55	-45	-100	0	0	1 419	0
Dlouhodobý hmotný majetek	1532	14,27	5 505	44,88	-63	-0,35	3 707	20,94
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>8 057</b>	<b>18,85</b>	<b>2 996</b>	<b>5,90</b>	<b>1 342</b>	<b>2,49</b>	<b>-4 986</b>	<b>-9,04</b>
Zásoby	387	7,04	-25	-0,43	1 538	26,26	488	6,60
Dlouhodobé pohledávky	-667	-85,29	-115	-100	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	-4 920	-32,47	6 124	59,85	-2 295	-14,03	1 367	9,72
Peněžní prostředky	13 257	62,17	-2 988	-8,64	2 099	6,64	-6 841	-20,30
Peněžní prostředky v pokladně	52	33,99	-28	-13,66	92	51,98	-29	-10,78

Peněžní prostředky na účtech	13 205	62,37	-2 960	-8,61	2 007	6,39	-6 812	-20,38
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>-17</b>	<b>-6,94</b>	<b>2</b>	<b>0,88</b>	<b>68</b>	<b>29,57</b>	<b>-47</b>	<b>-15,77</b>

Z tabulky č. 4 můžeme pozorovat, že společnost ve sledovaných letech navyšovala svá celková aktiva. V roce 2013 byla suma celkových aktiv 54 031 tis. Kč a v roce 2017 činila celkem 73 446 tis. Kč, z toho vyplývá, že celková aktiva vrostla napříč sledovaným obdobím celkem o 32,92 %.

Dlouhodobý majetek se z roku 2013 na rok 2014 zvýšil o 13,39 % (1 477 tis. Kč), dále z roku 2014 na 2015 razantně narostl o 43,14 % (5 397 tis. Kč), tento razantní nárůst byl způsoben zvýšením dlouhodobého hmotného majetku o 44,88 % (5 505 tis. Kč).

Oběžná aktiva rostly až do roku 2016, a to konkrétně z roku 2013 na rok 2014 o 18,85 % (8 057 tis. Kč), z roku 2014 na rok 2015 o 5,90 % (2 996 tis. Kč), z roku 2015 na 2016 o 2,49 % (1 349 tis. Kč). Z roku 2016 na rok 2017 zaznamenáváme pokles oběžných aktiv o 9,04 % (4 986 tis. Kč), tento poměrně velký pokles byl způsoben poklesem peněžních prostředků, a to jak na účtech, tak i v pokladně.

### Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv říká, jak se vyvíjely položky pasiv v čase, v tabulce č. 5 je tento vývoj zaznamenán v absolutní i relativní změně.

**Tabulka č. 5: Horizontální analýza pasiv (Vlastní zpracování)**

Druh pasiv	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>Pasiva celkem</b>	<b>9 517</b>	<b>17,61</b>	<b>8 458</b>	<b>13,31</b>	<b>1 347</b>	<b>1,87</b>	<b>93</b>	<b>0,13</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>10 266</b>	<b>21,87</b>	<b>6 830</b>	<b>11,94</b>	<b>5 492</b>	<b>8,58</b>	<b>7</b>	<b>0,01</b>
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	7 666	21,21	10 266	23,43	6 831	12,63	8 489	13,94
VH minulých let	0	0	0	0	0	0	0	0
VH běžného účetního období	2 600	24,38	-3 436	-25,9	-1 339	-13,62	-8 482	-99,89
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-767</b>	<b>-10,81</b>	<b>1 646</b>	<b>26</b>	<b>-4 145</b>	<b>-51,97</b>	<b>86</b>	<b>2,24</b>
Rezervy	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	5 086	0	-5 086	-100	0	0
Krátkodobé závazky	-303	-7,93	-627	-17,83	941	32,56	86	2,24
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>-18</b>	<b>-100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Celková pasiva ve sledovaném období neustále rostla, největší nárůst sledujeme z roku 2013 na 2014, a to o 17,61 % (9 517 tis. Kč).

Vlastní kapitál také ve sledovaném období rostl, ovšem nárůst vlastního kapitálu byl rok od roku nižší, je to důsledek toho, že se výsledek hospodaření běžného účetního období stále snižoval. Výsledek hospodaření dosáhl v roce 2014 svého vrcholu, a to hodnoty 13 266 tis. Kč, od roku 2015 ovšem stále klesal, z roku 2014 na 2015 o 25,9 % (3 436 tis. Kč), z roku 2015 na 2016 o 13,62 % (1 339 tis. Kč), z roku 2016 na 2017 pozorujeme největší pokles, a to o 99,89 % (8 482 tis. Kč).

Cizí zdroje poklesly z roku 2013 na rok 2014 o 10,81 % (767 tis. Kč), z roku 2014 na rok 2015 naopak vzrostly o 26 % (1 646 tis. Kč) a dosáhly tedy nejvyšší hodnoty za sledované období. Z roku 2015 na rok 2016 se cizí zdroje snížily o 51,97 % (4 145 tis. Kč) a pozorujeme tedy nejnižší hodnotu cizích zdrojů, která byla způsobena velkým poklesem dlouhodobých závazků o 5 086 tis. Kč. Z roku 2016 na rok 2017 došlo k mírnému poklesu o 2,24 % (86 tis. Kč).

### Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza sleduje, jak se podílely položky aktiv na celkových aktivech, která představují 100 %.

Tabulka č. 6: Vertikální analýza aktiv (Vlastní zpracování)

Druh aktiv	2013	2014	2015	2016	2017
	%	%	%	%	%
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>20,42</b>	<b>19,69</b>	<b>24,87</b>	<b>24,41</b>	<b>31,36</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,19	0,07	0	0	1,93
Dlouhodobý hmotný majetek	19,86	19,3	24,68	24,14	29,16
Dlouhodobý finanční majetek	0,37	0,31	0,28	0,27	0,27
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>79,13</b>	<b>79,96</b>	<b>74,72</b>	<b>75,18</b>	<b>68,3</b>
Zásoby	10,17	9,25	8,13	10,08	10,73
Krátkodobé pohledávky	28,05	16,1	22,72	19,17	21,01
Dlouhodobé pohledávky	1,45	0,18	0	0	0
Peněžní prostředky	39,47	54,42	43,88	45,93	36,56
Peněžní prostředky v pokladně	0,28	0,32	0,25	0,37	0,33
Peněžní prostředky na účtech	39,18	54,09	43,63	45,56	36,23
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>0,45</b>	<b>0,36</b>	<b>0,32</b>	<b>0,41</b>	<b>0,34</b>

Položka oběžná aktiva měla největší zastoupení na celkových aktivech v celém sledovaném období. V roce 2014 tvořila oběžná aktiva 79,96 % celkových aktiv, což bylo nejvíce za sledované období. Naopak nejnižší hodnotu, a to 68,30 % tvořila oběžná aktiva na celkových aktivech v roce 2017.

Na oběžných aktivech zastávají největší podíl peněžní prostředky, a to konkrétně na účtech, které se pohybují mezi 36,23 % a 54,09 %. Nejvíce peněžních prostředků měla společnost k dispozici v roce 2014, a to 54,42 %, naopak nejméně v roce 2017, a to 36,56 %. Druhý největší podíl na oběžných aktivech mají krátkodobé pohledávky, které se pohybují od 28,05 % do 16,10 %. Dlouhodobé pohledávky mají nejmenší zastoupení na oběžných aktivech, v roce 2013 a 2014 měly klesající tendenci a od roku 2015 do konce sledovaného období už nebyly zastoupeny vůbec.

Druhé největší zastoupení na celkových aktivech měl dlouhodobý majetek, který v roce 2013 činil 19,69 %, což je nejnižší naměřená hodnota, naopak v roce 2017 byl podíl dlouhodobého majetku na aktivech 31,36 %, což je nejvyšší naměřená hodnota.

Dlouhodobý majetek je z největší části tvořen dlouhodobým hmotným majetkem a v nepatrné míře je tvořen také dlouhodobým nehmotným majetkem a dlouhodobým finančním majetkem.

Ve velmi malé míře se vyskytuje časové rozlišení aktiv, které se pohybuje mezi hodnotami od 0,32 % do 0,45 %.

### **Vertikální analýza pasiv**

Vertikální analýza pasiv sleduje, jak se podílely položky pasiv na celkových pasivech, která představují 100 %.

**Tabulka č. 7: Vertikální analýza pasiv (Vlastní zpracování)**

<b>Druh pasiv</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>86,86</b>	<b>90,01</b>	<b>88,92</b>	<b>94,78</b>	<b>94,67</b>
Základní kapitál	0,22	0,19	0,17	0,16	0,16
Fondy ze zisku	66,9	68,95	75,1	83,04	94,49
VH minulých let	0	0	0	0	0
VH běžného účetního období	19,74	20,88	13,65	11,58	0,01
<b>Cizí zdroje</b>	<b>13,14</b>	<b>9,96</b>	<b>11,08</b>	<b>5,22</b>	<b>5,33</b>
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	7,06	0	0
Krátkodobé závazky	7,07	5,53	4,01	5,22	5,33
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>0</b>	<b>0,03</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Největší zastoupení na celkových pasivech měl vlastní kapitál, hodnoty se pohybovaly mezi 86,86 % a 94,78 %, nejnižší hodnota byla naměřena v roce 2013 a nejvyšší v roce 2016.

Na vlastním kapitálu zastávají největší podíl fondy ze zisku. V roce 2017 tvořily fondy ze zisku 94,49 %, což byla nejvyšší hodnota za sledované období, naopak nejnižší byla naměřena v roce 2013, a to 66,9 %. Druhý největší podíl na vlastním kapitálu měla položka výsledku hospodaření za běžné účetní období, její hodnoty se nacházely mezi 0,01 a 20,88 %.

Cizí zdroje se podílely na tvorbě celkových pasiv 5,22 % až 13,14 %, vrcholu dosáhly v roce 2013, a to hodnotou 13,14 %, naopak nejnižší hodnota byla zjištěna v roce 2016, a to 5,22 %. Cizí zdroje byly tvořeny především krátkodobými závazky, avšak v roce 2015, se na jejich tvorbě podílely také dlouhodobé závazky, a to 7,06 %.

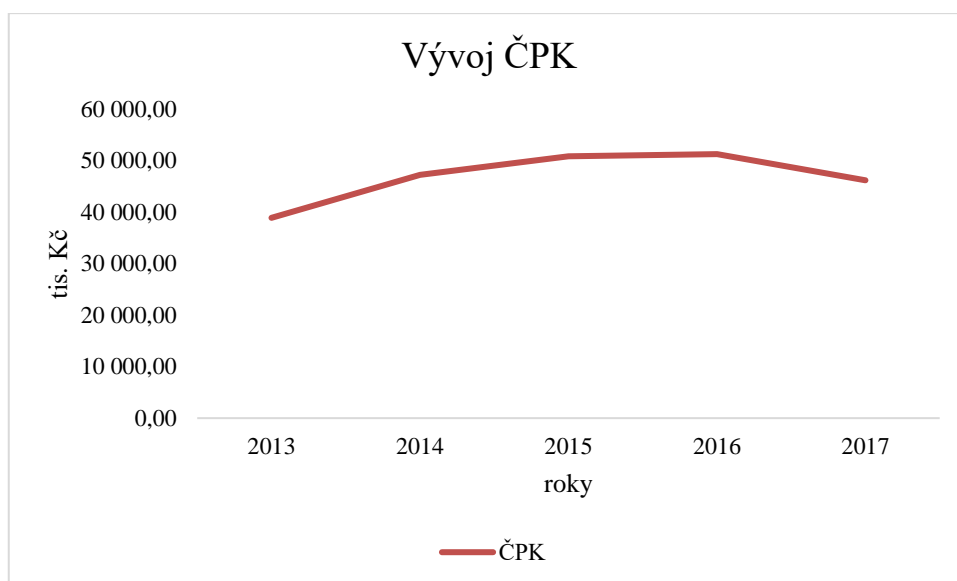
### 3.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V analýze rozdílových ukazatelů budou rozebrány ukazatelé čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistého peněžně-pohledávkového finančního fondu společnosti PLASTICO, spol. s r.o. Pro lepší přehlednost jsou hodnoty znázorněny v grafech.

**Tabulka č. 8: Analýza rozdílových ukazatelů** (Vlastní zpracování)

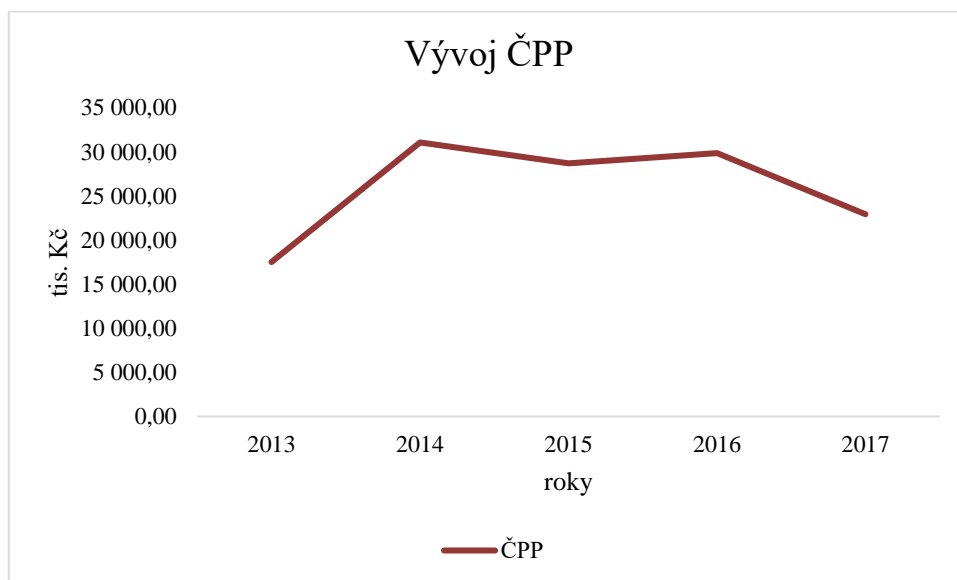
	2013	2014	2015	2016	2017
<b>ČPK</b> (tis. Kč)	38 933	47 293	50 916	51 317	46 245
<b>ČPP</b> (tis. Kč)	17 504	31 064	28 703	29 861	22 934
<b>ČPPF</b> (tis. Kč)	32 657	41 297	45 060	43 923	38 363

**Čistý pracovní kapitál** se u společnosti PLASTICO pohyboval v kladných hodnotách a měl rostoucí tendenci, kromě roku 2017, kde zaznamenáváme malý pokles. Kladné hodnoty ČPK značí, že společnost měla k dispozici tolik krátkodobého majetku, který mohl pokrýt její krátkodobé závazky a také má vytvořen finanční polštář, kdyby došlo k nárustu výdajů. Nejnižší hodnotu pozorujeme v roce 2013, v tomto roce měla společnost nejméně oběžných aktiv ze sledovaných období.



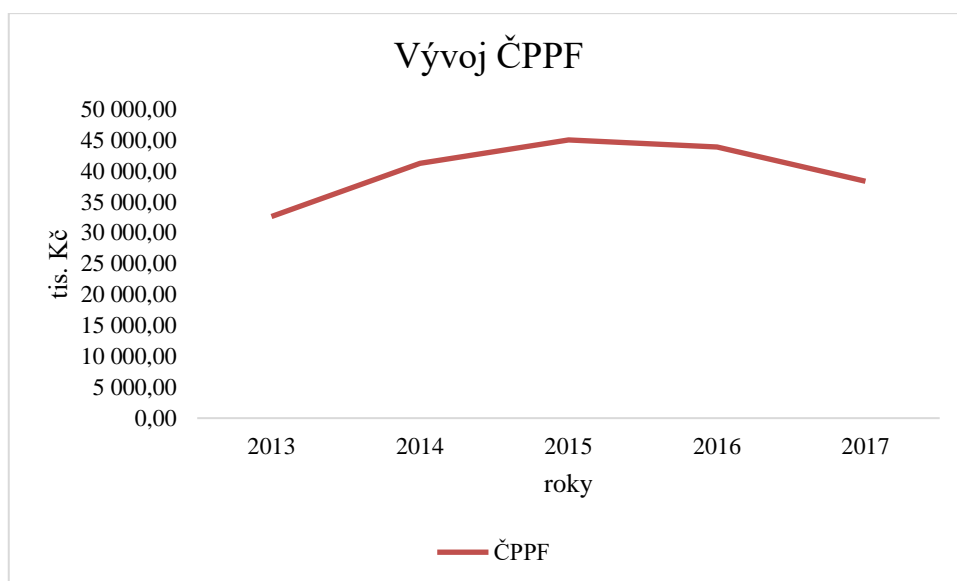
**Graf č. 1: Vývoj ČPK** (Vlastní zpracování)

**Čisté pohotové prostředky** jsou v kladných hodnotách, což znamená, že finanční prostředky, které má společnost na bankovních účtech a v hotovosti stačí na pokrytí veškerých okamžitě splatných závazků. Výrazný skok nastal v roce 2014, kdy se hodnota téměř zdvojnásobila oproti předešlému roku, což bylo způsobeno výrazným růstem peněžních prostředků a poklesem krátkodobých závazků.



**Graf č. 2: Vývoj ČPP** (Vlastní zpracování)

**Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond** dosahuje ve všech sledovaných letech kladných hodnot, měl rostoucí tendenci, až do roku 2016, kdy pozorujeme pokles hodnot.



**Graf č. 3: Vývoj ČPPF** (Vlastní zpracování)

### Analýza poměrových ukazatelů

V této části bude provedena analýza ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.

#### Ukazatele rentability

**Tabulka č. 9: Ukazatele rentability** (Vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>ROI (v %)</b>	28,01	28,68	17,20	12,70	0,01
<b>ROA (v %)</b>	24,20	25,72	15,22	11,98	0,01
<b>ROE (v %)</b>	22,73	23,19	15,35	12,21	0,01
<b>ROS (v %)</b>	11,22	14,01	10,19	8,63	0,01
<b>ROCE (v %)</b>	27,86	28,57	15,85	12,64	0,01

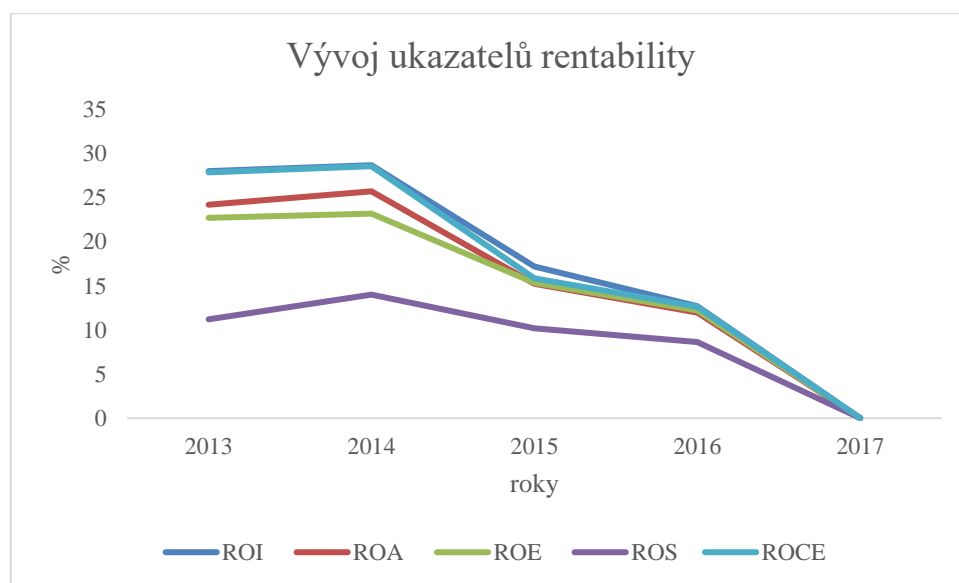
Ukazatel **rentability vloženého kapitálu** dosahoval v letech 2013–2015 velmi dobrých výsledků, protože byl nad 15 %, v roce 2016 můžeme hovořit o dobrém výsledku. Nejnižší hodnotu má ukazatel v roce 2017, kdy nabývá hodnoty pouze 0,01 %, což bylo způsobeno razantním poklesem výsledku hospodaření. Výnosnost investic nabývala nejvyšších hodnot v porovnání s ostatními měřenými rentabilitami v rámci sledovaného období.

Hodnoty ukazatele **rentability aktiv** se v letech 2013-2016 pohybovaly mezi 11,98 % a 25,72 %, což považujeme za dobré hodnoty. Nejnižší hodnotu, a to 0,01 % pozorujeme v roce 2017, což bylo zapříčiněno rapidním poklesem výsledku hospodaření.

U ukazatele **rentability vlastního kapitálu** pozorujeme stejný vývoj jako u předchozích ukazatelů, tedy nejnižší hodnotu v roce 2017 a nejvyšší v roce 2014. Důležité ovšem je, že všechny hodnoty jsou kladné, i když v roce 2017 už je to na hraně, a tedy v celém sledovaném období dochází k výnosnosti vlastního kapitálu.

Ukazatel **rentability tržeb** v roce 2013 dosáhl hodnoty 11,22 %, poté v roce 2014 vzrostl na 14,01 %, od roku 2015 sledujeme pokles tohoto ukazatele. V roce 2015 byl ukazatel 10,19 %, v roce 2016 byl 8,63 a rapidní pokles sledujeme v roce 2017, kdy byl ukazatel rentability tržeb pouze 0,01 %, tato velmi nízká hodnota byla způsobena poklesem provozního výsledku hospodaření.

Ukazatel **rentability investovaného kapitálu** se u společnosti se vyvíjel kolísavě. V roce 2013 dosahoval hodnoty 27,86 %, v roce 2014 vzrostl na nejvyšší hodnotu za celé sledované období, a to 28,57 %, v roce 2015 pozorujeme pokles na 15,85 %, v roce 2016 ukazatel opět poklesl na 12,64 % a v roce 2017 vidíme nejvýraznější snížení, a to na 0,01 %, což bylo způsobeno výrazným snížením provozního výsledku hospodaření.



**Graf č. 4: Vývoj ukazatelů rentability (Vlastní zpracování)**

### Ukazatele likvidity

Pomocí ukazatelů likvidity se znázorňuje, zda je společnost schopna dostát svým závazkům včas. Mezi hlavní ukazatele likvidity se řadí běžná, pohotová a okamžitá likvidita, vývoj těchto ukazatelů bude zobrazen v následující tabulce a grafu pro lepší přehlednost.



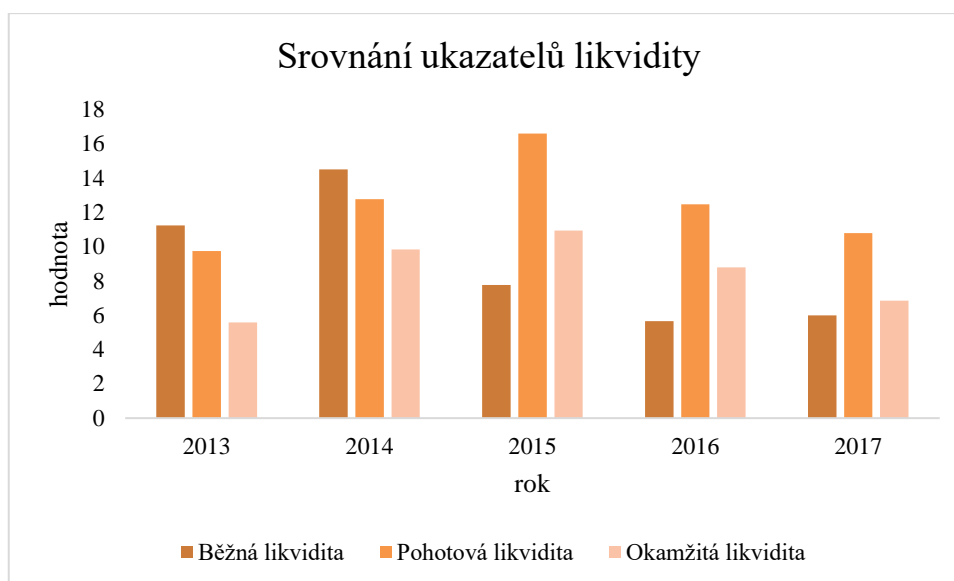
**Tabulka č. 10: Ukazatele likvidity (Vlastní zpracování)**

	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Běžná likvidita</b>	11,24	14,50	7,76	5,65	6,00
<b>Pohotovná likvidita</b>	9,75	12,77	16,59	12,47	10,79
<b>Okamžitá likvidita</b>	5,58	9,83	10,93	8,79	6,85

Hodnoty **běžné likvidity** u společnosti PLASTICO kolísaly, v roce 2013 byla 11,24, v roce 2014 pozorujeme růst, a to na 14,5, v roce 2015 sledujeme pokles na 7,76, v roce hodnota běžné likvidity nabyla nejnižší hodnoty, což bylo 5,56 a v roce 2017 opět běžná likvidita mírně narostla na 6. Hodnoty běžné likvidity byly vyšší než 1,5, a tedy se za celé sledované období pohybovaly nad hladinou doporučených hodnot. Z těchto hodnot běžné likvidity vyplývá, že společnost je schopna pokrýt krátkodobé závazky oběžnými aktivy, tudíž považujeme společnost za likvidní.

Hodnota **pohotovné likvidity** v roce 2013 dosahovala 9,75, což byla nejnižší hodnota pohotovné likvidity za sledované období, v roce 2014 vzrostla na 12,77, v roce 2015 pozorujeme další nárůst, a to na 16,59, což je nejvyšší hodnota pohotovné likvidity, kterou za sledované období dosáhla. V roce 2016 pohotovná likvidita poklesla na 12,47 a v roce 2017 opět poklesla, a to na 10,79. Výsledky ukazatelů pohotovné likvidity několikanásobně překračují doporučené hodnoty, což svědčí o špatné struktuře oběžných aktiv.

Hodnoty **okamžité likvidity** od roku 2013 do roku 2015 stoupají, v roce 2016 a 2017 pozorujeme pokles. Nejnižší hodnotu okamžité likvidity pozorujeme v roce 2013, a to 5,58, naopak nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2015, a to 10,93. Ve všech sledovaných letech překročily hodnoty okamžité likvidity společnosti PLASTICO doporučené hodnoty. Okamžitá likvidita je nejpřesnější z ukazatelů likvidity, neboť pracuje pouze s penězi na účtech a v pokladně.



Graf č. 5: Vývoj ukazatelů rentability (Vlastní zpracování)

### Ukazatele zadluženosti

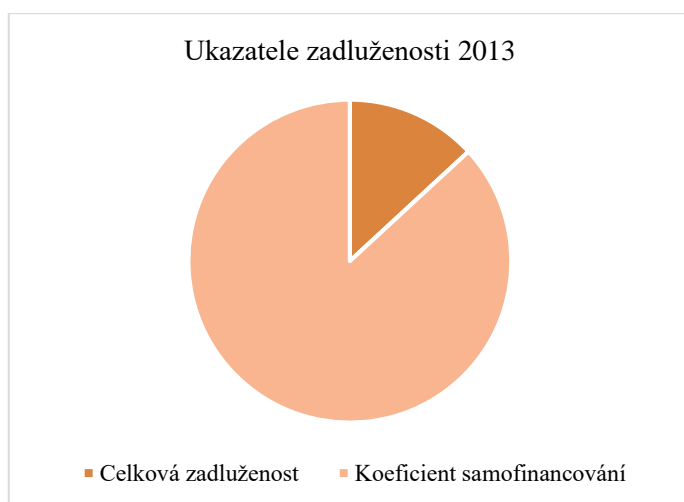
Ukazatele zadluženosti informují o zadlužení podniku.

Tabulka č. 11: Ukazatele zadluženosti (Vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Celková zadluženost (%)</b>	13,14	9,99	11,08	5,22	5,33
<b>Koeficient samofinancování (%)</b>	86,86	90,01	88,92	94,78	94,67
<b>Úrokové krytí (%)</b>	18 680	26 358,06	18 569,49	19 100	0,00

Ukazatel **celkové zadluženosti** se ve sledovaných letech pohyboval velmi výrazně pod stanoveným optimem. Největší celkovou zadluženost pozorujeme v roce 2013, kdy dosahovala 13,14 %. Z těchto výsledků vyplývá, že společnost disponuje velkým množstvím vlastního kapitálu, a tedy, pokud by společnost žádala o úvěr, tak by věřitelé nepožadovali vyšší úrok.

**Koeficient samofinancování** je opačný ukazatel proti ukazateli celkového zadlužení. Ukazatel samofinancování vykazuje v letech 2013–2017 hodnoty výrazně nad hranicí stanoveného optima. Z toho vyplývá, že společnost je schopna do velmi vysoké míry pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů.



**Graf č. 6: Ukazatele zadluženosti 2013** (Vlastní zpracování)

Ukazatel **úrokového krytí** vykazuje v letech 2013–2016 velmi vysoké hodnoty, je to způsobeno tím, že společnost měla vysoký EBIT a nízké nákladové úroky. V roce 2017 byl ukazatel úrokového krytí 0 %, což bylo způsobeno nulovými nákladovými úroky.

#### **Ukazatele aktivity**

Uživatelé aktivity sledují, jak efektivně společnost využívá svá aktiva. V rámci postupů spjatých s výpočtem doby obratu zásob, pohledávek a závazků bylo počítáno s ekonomickým rokem, tj. 360 dní.

**Tabulka č. 12: Ukazatele aktivity – obrat** (Vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Obrat celkových aktiv (krát)</b>	2,16	1,84	1,49	1,39	1,28
<b>Obrat dlouhodobého majetku (krát)</b>	10,56	9,33	6,00	5,69	4,07
<b>Obrat zásob (krát)</b>	21,21	19,84	18,36	13,77	11,89

Ukazatel **obratu celkových aktiv** udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za jeden rok. Ve sledovaném období má ukazatel obratu celkových aktiv klesající trend, což není žádoucí, naopak společnosti by mělo jít o efektivnější využití celkových aktiv, a tedy by tento ukazatel měl mít rostoucí trend. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2013, a to 2,16krát se celková aktiva obrátila v tržbách, naopak nejnižší byla v roce 2017.

**Obrat dlouhodobého majetku** by měl dosahovat vyšších hodnot než obrat celkových aktiv, což je v našem případě splněno, to znamená, že společnost využívá svůj dlouhodobý majetek efektivně.

**Ukazatel obratu zásob** má klesající trend, což je způsobeno klesajícími tržbami a rostoucími zásobami v rámci sledovaného období. Tento trend není žádoucí a vypovídá o neefektivním využívání zásob.

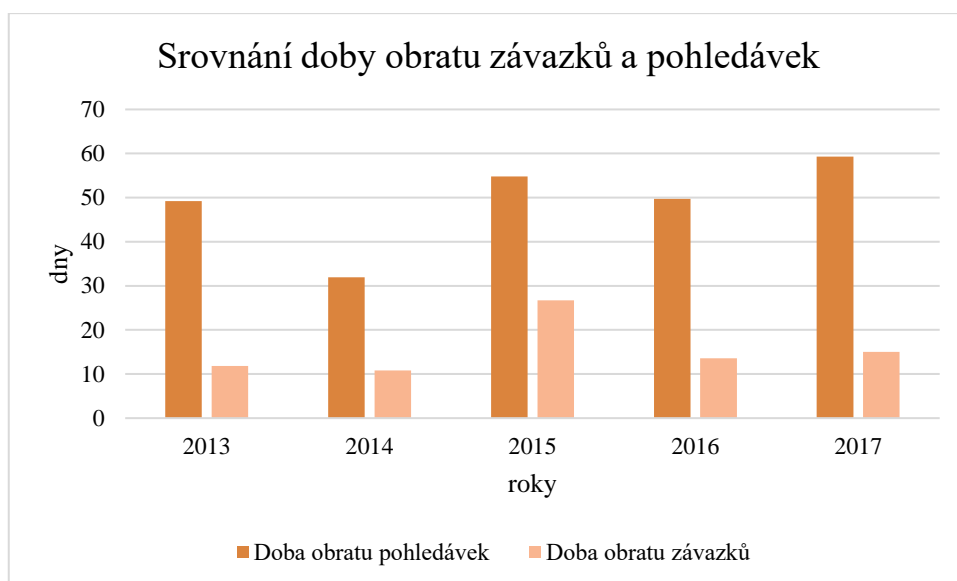
**Tabulka č. 13: Ukazatele aktivity - doba obratu** (Vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Doba obratu zásob</b> (ve dnech)	16,97	18,15	19,61	26,14	30,29
<b>Doba obratu pohledávek</b> (ve dnech)	49,23	31,93	54,78	49,71	59,29
<b>Doba obratu závazků</b> (ve dnech)	11,80	10,85	26,71	13,54	15,05

**Doba obratu zásob** ve společnosti měla rostoucí trend, v roce 2013 byla doba obratu zásob 16,97 dnů, v roce 2014 vzrostla na 18,15 dnů, v roce 2015 pozorujeme opět mírný nárůst na 19,61 dnů, v roce 2016 sledujeme výrazný nárůst na 26,14 dnů a v roce 2017 dosáhla doba obratu zásob nejvyšší hodnoty, a to 30,29 dnů. Doba obratu zásob by měla mít klesající trend. Ze zjištěných hodnot vyplývá, že zásoby jsou dlouho nevyužité a trvá dlouho, než dojde k jejich spotřebě či prodeji.

**Doba obratu pohledávek** se pohybuje ve velmi vysokých hodnotách. Společnost udává splatnost vydaných faktur na 14 dnů. Hodnoty zjištěné touto analýzou poukazují na špatnou platební morálku odběratelů.

**Doba obratu závazků** měla kolísavý vývoj ve sledovaném období. V roce 2014 byla doba obratu závazků nejnižší v rámci sledovaného období, a to 10,85 dnů, naopak nejvyšší hodnota 26,71 dnů byla naměřena v roce 2015. Optimální u tohoto ukazatele je, aby hodnota doby splatnosti závazků byla vyšší než doba obratu pohledávek, čehož v našem případě není dosaženo.



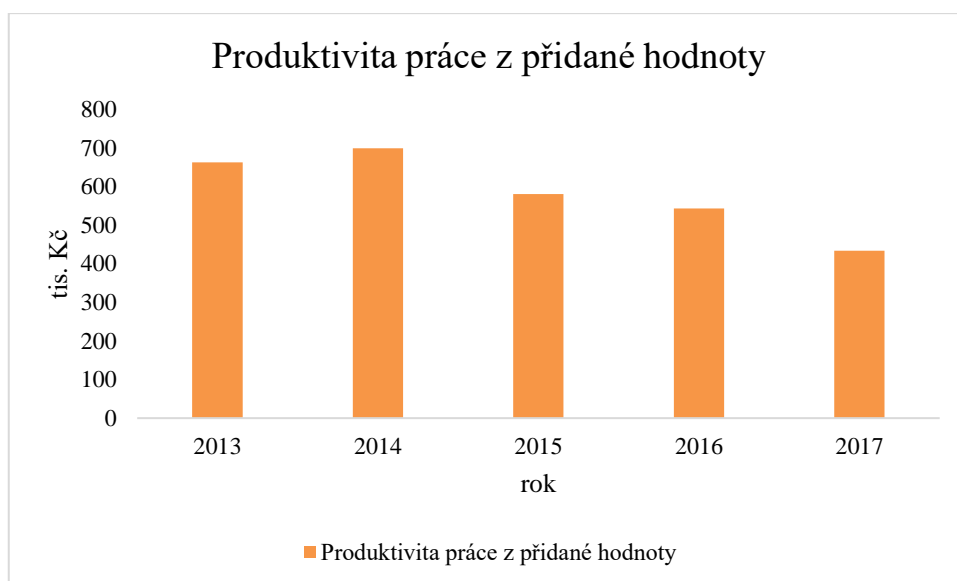
Graf č. 7: Srovnání doby obratu závazků a pohledávek (Vlastní zpracování)

### 3.2.3 Analýza provozních ukazatelů

Tabulka č. 14: Provozní ukazatele (Vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Produktivita práce z příd. hodnoty (tis.Kč)</b>	662,57	699,45	580,94	543,04	434,10
<b>Mzdová produktivita (Kč)</b>	10,00	9,46	8,39	8,40	7,35
<b>Nákladovost výnosů (%)</b>	55,51	55,27	56,52	89,29	93,85
<b>Materiálová náročnost výnosů (%)</b>	20,89	19,32	20,48	19,45	19,71

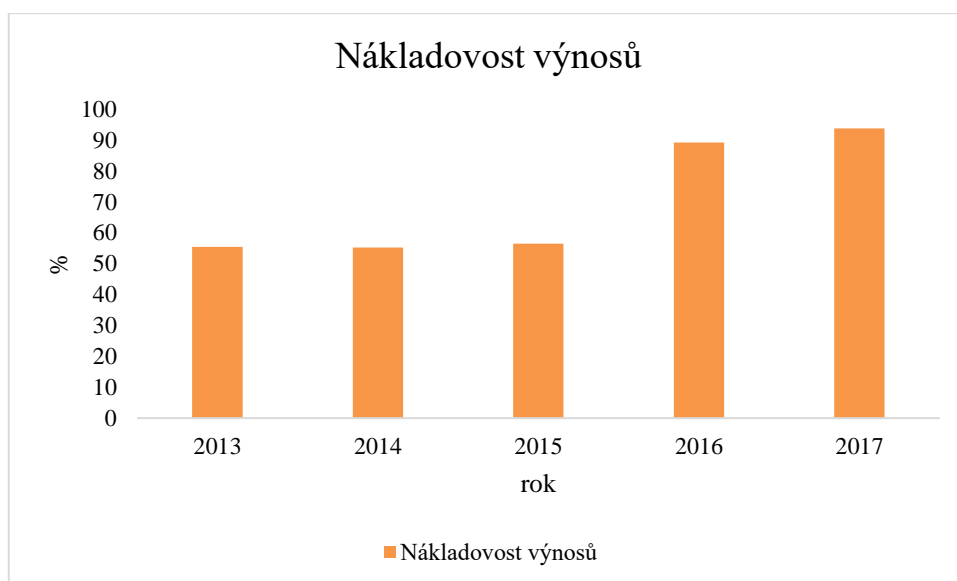
Ukazatel **produktivity práce z přidané hodnoty** společnosti PLASTICO od roku 2013 do roku 2014 narostl z 662,57 tis. Kč na 699,45 tis. Kč, což je pozitivní vývoj. V roce 2014 pozorujeme nejvyšší hodnotu za celé sledované období. V letech 2015 až 2017 mzdová produktivita klesala, v posledním sledovaném roce až na 434,10 tis. Kč, příčinou tohoto poklesu bylo snížení přidané hodnoty a růst počtu zaměstnanců.



**Graf č. 8: Produktivita práce z přidané hodnoty** (Vlastní zpracování)

**Mzdová produktivita** měla u společnosti klesající vývoj. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2013, což znamená, že na 1 Kč vyplacených mezd připadá 10 Kč výnosů. Dále pozorujeme pokles až do roku 2016, kdy mzdová produktivita mírně vzrostla. V roce 2017 sestoupila mzdová produktivita na nejnižší hodnotu, a to 7,35 Kč, tedy na 1 Kč vyplacených mezd připadalo 7,35 Kč výnosů. Tento vývoj není optimální, je žádoucí, aby mzdová produktivita vykazovala rostoucí tendence.

**Nákladovost výnosů** se pohybovala mezi 55,27 % až 93,85 %. Nejnižší hodnota byla v roce 2014, kdy na 1 Kč výnosů bylo třeba vynaložit 0,55 Kč nákladů, tohle byla nejpříznivější hodnota v rámci sledovaných let, naopak k nejvíce negativnímu jevu došlo v roce 2017, kdy nákladovost výnosů dosáhla nejvyšší hodnoty, a to 93,85 %, což znamená, že na 1 Kč výnosů bylo potřeba vynaložit 0,94 Kč. Pozitivní je, že hodnoty ve všech pozorovaných letech se nacházely pod 1 Kč, respektive 100 %, tedy výnosy jsou vyšší než celkové náklady.



**Graf č. 9: Nákladovost výnosů** (Vlastní zpracování)

**Materiálová náročnost výnosů** ukazuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi. Nákladovost výnosů se pohybovala mezi 19,32 % a 20,89 %. Tento ukazatel kolísal napříč sledovanými lety. Nejnižší hodnoty dosáhl v roce 2014, kdy měl hodnotu 19,32 %, naopak nejvyšší v roce 2013, a to 20,89 %.

### 3.2.4 Analýza bonitních ukazatelů

Bonitní ukazatele informují o finančním zdraví společnosti, využívají jich především banky.

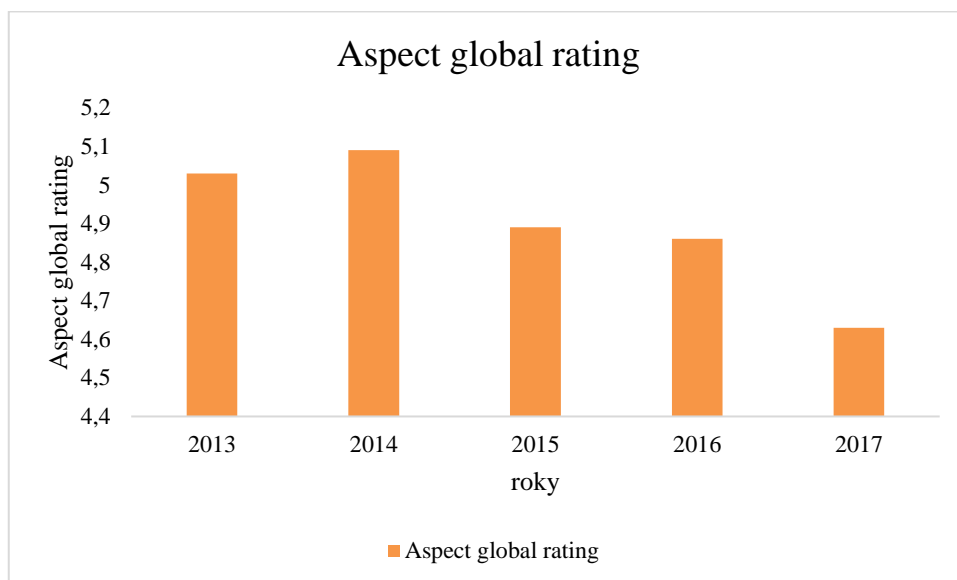
#### Aspect global rating

Tento ratingový model využívá sedmi poměrových ukazatelů.

**Tabulka č. 15: Aspect global rating** (Vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Ukazatel provozní marže</b>	0,14	0,16	0,14	0,12	0,08
<b>ROE</b>	0,23	0,23	0,15	0,12	0,00
<b>Ukazatel krytí odpisů</b>	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
<b>Pohotovostní likvidita</b>	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
<b>Kvóta vlastního kapitálu</b>	0,87	0,90	0,89	0,95	0,95
<b>Provozní rentabilita aktiv</b>	0,29	0,30	0,21	0,17	0,10
<b>Obrat celkových aktiv</b>	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
<b>Aspect global rating</b>	5,03	5,09	4,89	4,86	4,63
<b>Hodnocení</b>	BBB	BBB	BBB	BBB	BB

Hodnoty ukazatele krytí odpisů, pohotové likvidity a obratu celkových aktiv musely být upraveny, protože překračovaly stanovenou horní mez. V letech 2013–2016 vyšly hodnoty ukazatele Aspect global rating mezi 4,86 až 5,09, což znamená, že společnost je stabilní a průměrně hospodařící subjekt, slabší výsledek pozorujeme v roce 2017, kdy byla hodnota nepárně nižší, a to 4,63, a tedy v tomto roce společnost hodnotíme jako průměrně hospodařící, ovšem finanční zdraví společnosti vykazuje zřejmé rezervy.



Graf č. 10: Aspect global rating (Vlastní zpracování)

### 3.2.5 Analýza bankrotních ukazatelů

Bankrotní ukazatele mají za cíl informovat o tom, zda je společnost ohrožena bankrotem.

#### Altmanův model

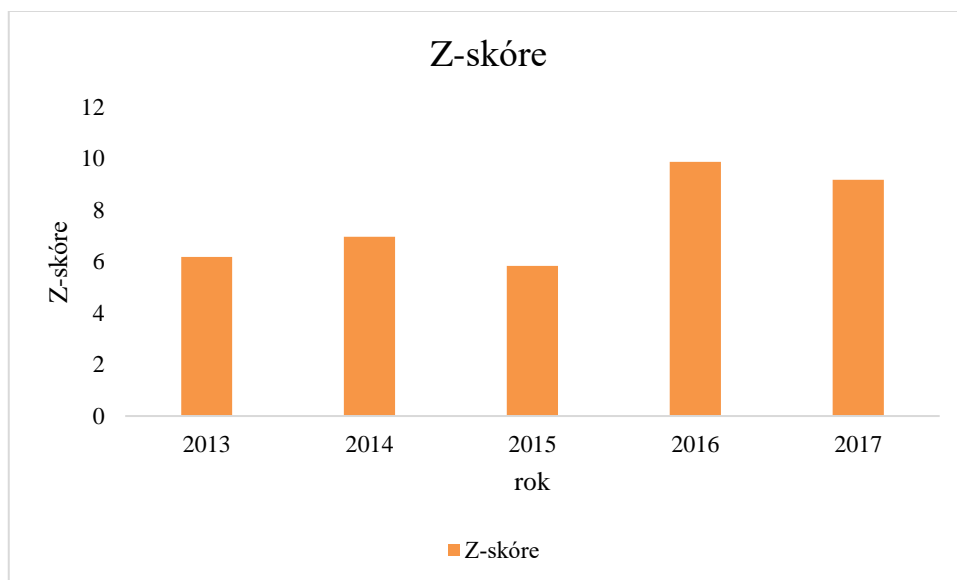
Altmanův model vyjadřuje pomocí jednoho čísla, takzvaného Z-skóre finanční zdraví podniku.

Tabulka č. 16: Altmanův model (Vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
x1	0,72	0,74	0,71	0,70	0,63
x2	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
x3	0,24	0,26	0,15	0,12	0,00
x4	6,61	9,04	8,03	18,15	17,75
x5	2,16	1,84	1,49	1,39	1,28
Z-skóre	6,19	6,97	5,83	9,88	9,18



Podle Altmanova modelu by se hodnoty Z-skóre měly pohybovat nad hranicí 2,9. V našem případě se hodnoty pohybují v letech 2013 až 2017 mezi 5,83 a 9,88. Z toho plyne, že společnost je finančně zdravá a neohrožuje ji bankrot ani v jednom ze sledovaných let.



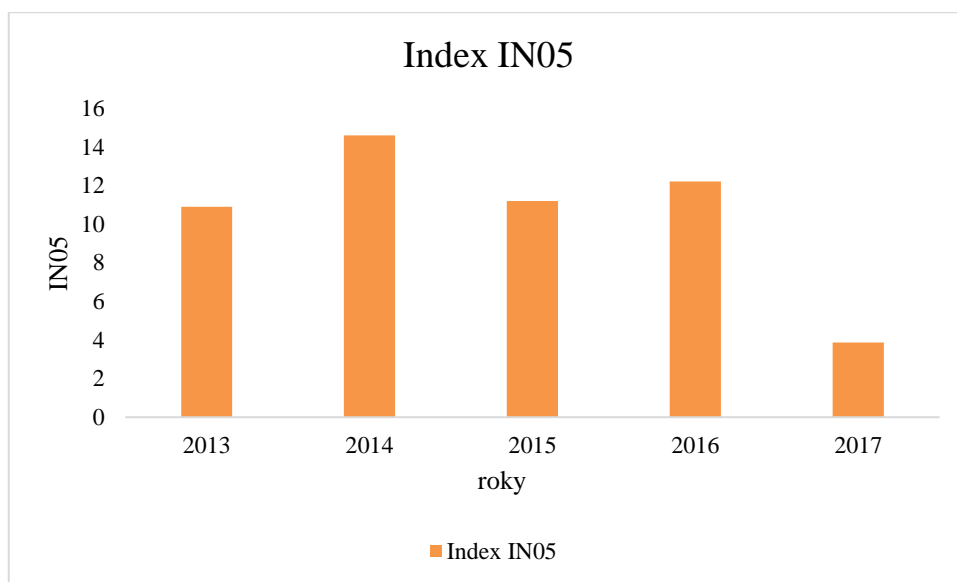
**Graf č. 11: Z-skóre** (Vlastní zpracování)

## Index IN05

**Tabulka č. 17: Index IN05** (Vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
x1	7,61	10,04	9,03	19,15	18,75
x2	186,80	263,58	185,69	191,00	0,00
x3	0,24	0,26	0,15	0,12	0,00
x4	2,33	1,98	1,60	1,51	1,37
x5	11,19	14,45	18,62	14,40	12,81
<b>IN05</b>	10,91	14,6	11,21	12,22	3,88

Hodnoty indexu IN05 se ve všech sledovaných letech 2013-2017 pohybovaly mezi 3,88 a 14,6, tedy všechny hodnoty byly vyšší než 1,6, což znamená, že společnost je finančně zdravá a neohrožuje ji bankrot. Nejnižší sledovanou hodnotu pozorujeme v roce 2017, ovšem hodnota 3,88 je stále dostatečně vysoká, abychom mohli říci, že společnost není ohrožena bankrotem.



**Graf č. 12: Index IN05** (Vlastní zpracování)

#### Zmijewski model

	2013	2014	2015	2016	2017
x1	0,20	0,21	0,14	0,12	0,00
x2	0,13	0,1	0,11	0,05	0,05
x3	11,19	14,45	18,62	14,4	12,81
Zmijewski model	-4,54509	-4,77363	-4,41761	-4,65121	-4,10329
P	1	1	1	1	1

Zmijewski model ve všech sledovaných letech nabýval hodnoty 1, což nám říká, že bankrot je pro společnost nevyhnutelný.

### **3.3 Celkové zhodnocení**

V této kapitole byla provedena finanční analýza společnosti PLASTICO spol. s r.o. pomocí vybraných ukazatelů v letech 2013-2017.

#### **Horizontální analýza**

Pomocí horizontální analýzy bylo zjištěno, že celková aktiva i celková pasiva rostly v průběhu sledovaného období, největší nárůst byl zaznamenán v roce 2014. V aktivech byl růst způsoben především zvýšením oběžných aktiv o 18,85 %, konkrétně nárůstem peněžních prostředků na účtech. Na straně pasiv byl největší růst pozorován ve vlastním kapitálu, konkrétně u položky výsledku hospodaření běžného účetního období. Nejmenší změnu sledujeme na straně aktiv i pasiv v roce 2017, kdy narostly o 0,13 %.

#### **Vertikální analýza**

Z vertikální analýzy vyplývá, že na celkových aktivech mají největší podíl oběžná aktiva, a to ve všech sledovaných letech. Na oběžných aktivech se nejvíce podílejí peněžní prostředky, o něco menší zastoupení mají krátkodobé pohledávky. Nejmenší zastoupení na oběžných aktivech mají dlouhodobé pohledávky, které od roku 2015 nabývaly nulových hodnot. Nejmenší vliv na strukturu celkových aktiv má položka časového rozlišení aktiv, která nabývala hodnot od 0,32 % až 0,45 %. Největší zastoupení na celkových pasivech měla položka vlastní kapitál, přičemž převahu na této položce měla položka fondy ze zisku. Výrazně menší zastoupení na celkových aktivech, než vlastní kapitál měla položka cizí zdroje. Na položce cizí zdroje se nejvíce podílely krátkodobé závazky v letech 2013, 2014, 2016, 2017, pouze v roce 2015 měla položka dlouhodobých závazků větší zastoupení v rámci cizích zdrojů. Časové rozlišení pasiv se nepatrně podílelo na celkových pasivech, hodnoty této položky se pohybovaly mezi 0 % až 0,03 %.

#### **Rozdílové ukazatele**

Čistý pracovní kapitál se v rámci sledovaných let pohyboval v kladných hodnotách, což znamená, že společnost má dostatek oběžných aktiv, aby mohla dostát svým závazkům a má vytvořen finanční polštář, z toho vyplývá, že kdyby se společnosti objevily nečekané výdaje, tak je schopna je uhradit. Čisté pohotové prostředky dosahovaly ve všech sledovaných letech kladných hodnot, což znamená, že společnost měla dostatek peněžních prostředků na účtech a v pokladně na úhradu závazků.

### **Ukazatele rentability**

Všechny ukazatele rentability, které byly vypočteny dosahovaly v letech 2013-2016 optimálních hodnot. V roce 2017 byl výrazně nižší výsledek hospodaření, což ovlivnilo ukazatele rentability, to znamená, že v roce 2017 ukazatele rentability nedosahovaly optimálních hodnot.

### **Ukazatele likvidity**

Hodnoty ukazatelů likvidity vykazovaly ve všech letech vyšší hodnoty než doporučené, konkrétně pohotová likvidita byla několikanásobně vyšší než je její optimální hodnota, z toho vyplývá, že společnost PLASTICO má špatnou strukturu oběžných aktiv.

### **Ukazatele zadluženosti**

Ukazatel celkové zadluženosti se ve sledovaných letech pohyboval ve velmi nízkých hodnotách, konkrétně mezi 13,14 % až 5,22 %. Z těchto hodnot vyplývá, že společnost disponuje velkým množstvím vlastního kapitálu, a tedy není financována cizími zdroji. Opačným ukazatelem k celkové zadluženosti je koeficient samofinancování. Ukazatel úrokového krytí vykazoval v letech 2013–2016 velmi vysoké hodnoty, což bylo způsobeno vysokým ziskem před zdaněním a úroky a nízkými nákladovými úroky.

### **Ukazatele aktivity**

Pomocí ukazatelů aktivity bylo zjištěno, že společnost neefektivně využívá své zásoby. Společnost má příliš mnoho zásob, které jsou dlouhou dobu nevyužité a trvá dlouho, než dojde k jejich spotřebě nebo prodeji. Ukazatel obratu celkových aktiv měl klesající trend, což není žádoucí a svědčí o neefektivním využití celkových aktiv. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2013, v tomto roce se celková aktiva obrátila 2,16krát v celkových tržbách. Obrat dlouhodobého majetku vykazoval vyšší hodnoty než obrat celkových aktiv, což je žádoucí. Ukazatel doby obratu pohledávek se pohybuje ve vysokých hodnotách, což vypovídá o špatné platební morálce odběratelů. Doba obratu závazků měla kolísavý vývoj ve sledovaném období. Doba obratu závazků byla ve všech sledovaných letech nižší než doba obratu pohledávek, což není žádoucí, tohle značí, že společnost hradí své závazky předtím, než je mu zapláceno za služby, případně výrobky, které poskytl svým odběratelům.

### **Provozní ukazatele**

Ukazatel produktivity práce z přidané hodnoty společnosti v letech 2013-2014 rostl, ovšem od roku 2015 do konce sledovaného období klesal. Příčinou tohoto poklesu bylo

snížení přidané hodnoty a růst počtu zaměstnanců. Mzdová produktivita měla klesající tendenci, nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2014, kdy na 1 Kč vyplacených mezd připadlo 7,35 Kč výnosů, naopak na nejnižší hodnotu klesla v roce 2017, a to na 1 Kč vyplacených mezd připadlo 7,35 Kč výnosů. Nákladovost výnosů se pohybovala po celé sledované období mezi 55,27 % až 93,85 %. Nejpriznivější hodnoty bylo dosaženo v roce 2014, kdy na 1 Kč výnosů bylo třeba vynaložit 0,55 Kč nákladů. Ve všech sledovaných letech se hodnoty pohybovaly pod 1 Kč, což je pozitivní, tudíž výnosy jsou vyšší než náklady.

### **Analýza soustav ukazatelů**

Pomocí modelu Aspect global rating je společnost PLASTICO v letech 2014 až 2016 hodnocena jako stabilní a průměrně hospodařící subjekt, v roce 2017 hodnoty tohoto modelu poklesly, proto je společnost hodnocena jako průměrně hospodařící s finančním zdravím, které má jasné rezervy. Z Altmanova Z-skóre plyne, že společnost je finančně zdravá a není ohrožena bankrotem, model IN05 také potvrdil, že společnost neohrožuje bankrot a je finančně zdravá. Ovšem Zmijewski model vykázal, že pro společnost PLASTICO je bankrot nevyhnutelný. U Zmijewski modelu bylo zjištěno, že v 43,2 % správně identifikuje bankrot (Jarrow, 2004). Tedy nebude výsledku bankrotního modelu Zmijewski věnována pozornost.

## 4 VLASTNÍ NÁVRHY

V této kapitole budou prezentovány návrhy na zlepšení výkonnosti společnosti PLASTICO spol. s r.o., které budou stanoveny na základě výsledků finanční analýzy.

### 4.1 Oblast řízení pohledávek

Pomocí výpočtu ukazatelů aktivity bylo zjištěno, doba obratu závazků je kratší než doba obratu pohledávek. Mnoho pohledávek je již po datu splatnosti, protože společnost na své faktury udává splatnost 14 dnů, ovšem ve skutečnosti je průměrná doba splatnosti pohledávek 49 dnů, což svědčí o špatné platební morálce odběratelů.

V následující tabulce jsou pro lepší přehlednost zobrazeny pohledávky po lhůtě splatnosti, v těchto pohledávkách jsou zahrnuty pohledávky vůči externím odběratelům, a tedy zde nejsou zahrnuty pohledávky vůči dceřiné společnosti.

**Tabulka č. 18: Pohledávky po lhůtě splatnosti (Vlastní zpracování)**

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Pohledávky po lhůtě splatnosti (v tis. Kč)</b>	6 415	4 190	5 849	2 937	339

#### Prověření odběratelů

Společnost má možnost situaci pozdního placení pohledávek předcházet tím, že se před uzavřením smlouvy se svým odběratelem zaměří na prověření platební schopnosti odběratelů, a tedy provede analýzu jeho finančních výkazů. Pomocí výpočtu ukazatelů likvidity zjistí, jak jsou odběratelé schopni dostát svým závazkům, pomocí výpočtu ukazatelů zadluženosti vyhodnotí, z jaké části je společnost financována cizími, či vlastními zdroji a jak je schopna platit své závazky. K získání dat pro tento krok může využít internetovou stránku, která je spravována Ministerstvem spravedlnosti a nese název [www.justice.cz](http://www.justice.cz). Na této doméně je k dispozici Veřejný rejstřík a Sbírka listin, kde se nacházejí údaje a doklady, či písemnosti týkající se jednotlivých subjektů. Také lze na této doméně zjišťovat informace ohledně dlužníků, a to pomocí Insolvenčního rejstříku.

#### Skonto

Pro motivaci odběratelů k zaplacení před konečným dnem splatnosti faktury, a tedy k urychlení inkasa pohledávek je možnost poskytnutí skonta. Skonto je sleva za dřívější

platbu, tedy pokud odběratel zaplatí v předem stanovené lhůtě před uplynutím doby splatnosti, tak mu bude poskytnuta určitá sleva z hodnoty pohledávky. Pokud ovšem dojde k úhradě faktury odběratele později, tak mu sleva poskytnuta nebude. Je důležité stanovit takovou částku skonta, aby se společnosti PLASTICO tento motivační nástroj vyplatil, protože skonto snižuje cenu výrobku.

Při stanovování skonta je nutné nejprve vypočítat cenu kapitálu dle níže uvedeného vzorce.

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{FS}$$

**Rovnice č. 33: Cena kapitálu (Scholleová, 2012)**

Kde:

$r_f$  = bezriziková výnosová míra,

$r_{LA}$  = přírážka za malou velikost společnosti,

$r_{PS}$  = přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu,

$r_{FS}$  = přírážka za možnou nižší finanční stabilitu (Scholleová, 2012, s. 71-73)

Bezriziková výnosová míra jinak řečeno úroková sazba dlouhodobých státních dluhopisů se v roce 2017 pohybovala na úrovni 0,98 % (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2019).

Přírážka za malou velikost společnosti se odvíjí podle velikosti úplatných zdrojů podniku. Úplatné zdroje společnosti PLASTICO jsou menší než 100 mil. Kč, a tedy  $r_{LA} = 5$  %.

Přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu závisí na hodnotě ukazatele EBIT/aktiva. Hodnota ukazatele je nižší než podíl hodnoty celkového zpoplatněného kapitálu na aktivech násobeného úrokovou mírou placenou za cizí kapitál. Hodnota  $r_{PS}$  dosahovala dle výpočtu 9,98 %.

Riziková přírážka za finanční stabilitu je vázána na likviditu III. stupně. Hodnota běžné likvidity společnosti PLASTICO je vyšší než oborový průměr a zároveň větší než 1,25, a tedy přírážka za finanční stabilitu je ve výši 0 %.

Nyní lze dosadit do vzorce WACC, protože jsou známy veškeré dílčí hodnoty.

$$WACC = 0,98 \% + 5 \% + 9,98 \% + 0 \% = 15,96 \%$$

Náklady na kapitál byly v roce 2017 15,96 %.

Ke zjištění maximální výše skonta je nutné vypočítat přepočtenou alternativní výnosovou míru, dle vzorce:

$$i_t = i * \frac{T}{365}$$

**Rovnice č. 34: Alternativní výnosová míra (Režňáková, 2010, s. 63)**

Kde:

$i$  = roční náklady kapitálu,

$T$  = počet dnů, které uplynou mezi dobou splatnosti a dobou pro využití skonta (Režňáková, 2010, s. 63).

Společnost PLASTICO má stanovenou dobu splatnosti faktur na 14 dní, a tedy navrhuji, aby bylo poskytnuto skonto, pokud odběratel zaplatí do 5 dnů od vystavení faktury. V tomto případě bude výpočet alternativní výnosové míry vypadat následovně:

$$I_9 = 0,1596 * \frac{9}{365} = 0,003935$$

Pro zjištění optimální výše skonta je třeba hodnoty dosadit do následujícího vzorce.

$$D = \frac{i_t}{1 + i_t}$$

**Rovnice 35: Maximální výše skonta (Režňáková, 2010)**

Kde:

$D$  = maximální výše skonta,

$i_t$  = alternativní výnosová míra (Režňáková, 2010, s. 63).

Závěrečné dosazení:

$$D = \frac{0,003935}{1+0,003935} = 0,003919$$

Platební podmínky budou tedy stanoveny 0,39/5 netto 14. To znamená, že pokud bude pohledávka zaplácena do 5 dnů, odběratel získá slevu ve výši 0,39 %, ovšem pokud odběratel zaplatí později, tak mu sleva poskytnuta nebude. Například u faktury ve výši 300 000 Kč odběratel zaplatí za 4 dny, tj. do 5 dnů, bude mu tedy poskytnuta sleva ve výši 0,39 %, což je 1 170 Kč.

### **Penále z prodlení**

K donucení odběratelů zaplatit včas by mohlo pomoci zavedení penále z prodlení. Společnost PLASTICO by stanovila určitou toleranční dobu, po kterou by byli



odběratelé upozorňováni, že jsou povinni zaplatit, a v případě nezaplacení do konce této toleranční doby jim bude započítáváno penále z prodlení. Odběratelé by byli upomínáni pomocí elektronické pošty, protože tato cesta je nejméně finančně i administrativně nákladná. Výše penále z prodlení by bylo vypočteno pomocí počtu dnů do kolika danou pohledávku uhradí po uplynutí doby splatnosti.

V následující tabulce bude znázorněno, jak by tento systém mohl vypadat. U společnosti PLASTICO spol. s r.o. byla stanovena toleranční doba 7 dnů, což je adekvátní tomu, že společnost požaduje po odběratelích splatnost pohledávek do 14 dnů.

Počet dnů po splatnosti	Výše penále
8 - 15	3 %
16 - 23	5 %
24 - 33	6 %
34 - 43	7 %
44 - 55	8 %
56 a více	10 %

V roce 2017 dosahovaly pohledávky po lhůtě splatnosti 339 tis. Kč a doba obratu pohledávek byla 59 dnů, tedy penále z prodlení by bylo ve výši 10 %, což znamená, že pokud by společnost měla zavedené penále z prodlení pro odběratele, tak by se zvýšily její peněžní prostředky o 33 900 Kč.

## 4.2 Oblast lidských zdrojů

Na základě výpočtu mzdové produktivity bylo zjištěno, že tento ukazatel má u společnosti PLASTICO spol. s r.o. klesající vývoj. Nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2017, kdy na 1 Kč vyplacených mezd připadalo 7,35 Kč výnosů. Tento rapidní pokles může být způsoben různými faktory. U této firmy je tento pokles dle mého způsoben velkou fluktuací zaměstnanců. I přes to, že společnost nabízí mnoho benefitů pro zaměstnance, a tedy by zaměstnanci mohli být loajální, protože mají možnost stravování v místě výkonu práce, možnost zvýhodněného mobilního tarifu, čtvrtletní

prémie dle dosaženého výsledku hospodaření a příspěvek při narození dítěte, tak se firma potýká fluktuací a nedostatkem zaměstnanců. Dalším problémem v oblasti lidských zdrojů je, že společnost hledá na volné pracovní pozice zaměstnance pouze pomocí vlastních webových stránek, tím pádem hledání nových zaměstnanců trvá dlouho.

### **Zajímavější benefity pro zaměstnance**

Společnost PLASTICO sídlí v Domaželicích u Přerova, jedná se o malou vesnici a jak již název napovídá, tak se nachází v blízkosti města Přerov. Tato společnost hledá zaměstnance především na pozice, kde se pracuje manuálně (zámečník, svářeč, lakýrník). V Přerově se nachází mnoho továren, kde pracují lidé na obdobných pozicích a dle mého názoru je pro tyto lidi výhodnější zaměstnání přímo v místě bydliště, proto navrhuji, aby společnost PLASTICO nabízela svým zaměstnancům příspěvek na dopravu. Tento příspěvek by se vyplácel měsíčně všem zaměstnancům majícím trvalý pobyt mimo obec Domaželice. Tento příspěvek by byl vyplacen zaměstnancům ve výši 1 000,- Kč za měsíc. Nevýhodou tohoto příspěvku ovšem je, že se z něj odvádí sociální a zdravotní pojištění a podléhá zdanění.

Ve společnosti PLASTICO pracovalo v roce 2017 52 zaměstnanců a osm z nich mělo trvalý pobyt v obci Domaželice u Přerova. Náklady by se zvedly měsíčně o 58 960 Kč, ročně o 707 520 Kč. I když se jedná o poměrně vysokou částku, tak očekáváme zvýšení produktivity práce, protože zaměstnanci budou loajálnější, tudíž nebude nutné neustále zaučovat nové zaměstnance.

Studie PayWell ukázala, že mezi tím, jak organizace řídí své lidské zdroje a nárůstem přidané hodnoty je souvislost. Zjistili, že organizace, které vyhradily více prostředků na odměňování a věnovaly se spokojenosti a motivaci svých zaměstnanců, tak dosáhly nižšího pohybu zaměstnanců a jejich zisk a přidaná hodnota se zvýšily o největší hodnoty mezi sledovanými (Barták, © 1996-2019). Díky těmto poznatkům navrhuji tohle doporučení společnosti PLASTICO.

### **Inzerce volných pracovních pozic**

Zkoumaná společnost inzeruje volná pracovní místa pouze na svých internetových stránkách. Dle mého názoru by bylo vhodné, aby inzerovali i na jiných místech, protože většina nezaměstnaných hledá volné pracovní pozice na portálech k tomu určených, například na [www.jobs.cz](http://www.jobs.cz). Nevýhodou inzerování na těchto portálech je, že je nutné platit za nabízení pracovní pozice, na tomto konkrétním webu zaplatí zadavatel od 5 900 Kč za měsíc. Velmi efektivní je dle mého názoru inzerování volných pracovních míst v regionálních novinách, v tomto případě v Novém Přerovsku. Jeden inzerát, který je 9 cm široký a 3 cm vysoký by vyšel společnost na 2 100 Kč. Nejlevnější možností v inzerování volných pozic může být použití sociálních sítí, kde se nachází skupiny přímo určené pro hledání zaměstnání.

## ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit výkonnost společnosti PLASTICO, spol. s r.o. v letech 2013-2017 pomocí finanční analýzy a na základě výsledků této analýzy navrhnout řešení na zlepšení finanční výkonnosti zkoumaného subjektu.

V teoretické části byly popsány a definovány základní pojmy, metody a ukazatele finanční analýzy, které byly využity v praktické části.

V praktické části byla provedena horizontální a vertikální analýza, dále byly vypočteny rozdílové, poměrové, provozní ukazatele a také byla vypracována analýza soustav ukazatelů. Výsledky ukazatelů byly okomentovány a srovnány s doporučenými hodnotami.

Silnými stránkami společnosti jsou nízká zadluženost, vysoká likvidita, vysoký koeficient samofinancování. Výsledky analýzy soustav ukazatelů prokázaly, že společnost hospodáří průměrně, je finančně zdravá a neohrožuje ji bankrot, i když vykazuje značné rezervy v oblasti finančního zdraví. Méně příznivé hodnoty prokázaly ukazatele aktivity, konkrétně doba obratu zásob, kdy se ukázalo, že dlouho trvá, než se zásoby spotřebují nebo prodají, doba obratu pohledávek byla delší než doba obratu závazků. Mzdová produktivita patřila také k slabším stránkám společnosti.

V návrhové části byla prezentována opatření, která by mohla vést ke zlepšení výkonnosti společnosti PLASTICO, spol. s r.o., konkrétně byla v rámci návrhů formulována řešení, která by měla napomoci ke zkrácení doby obratu pohledávek. Jedním z těchto návrhů je poskytnutí skonta, což znamená, že odběratelům bude poskytnuta sleva za včasné zaplacení, jako další nástroj k motivaci odběratelů byl formulován návrh zavedení penále z prodlení. Další návrhy na zlepšení výkonnosti sledované společnosti byly prezentovány v oblasti lidských zdrojů.

## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BARTÁK, Milan, © 1996-2019. Proč by společnost měla sledovat přidanou hodnotu na pracovníka. In: *Hospodářské noviny* [online]. [Praha]: Economia, a.s. [cit. 2019-05-01]. Dostupné z: Proč by společnost měla sledovat přidanou hodnotu na pracovníka

BARTOŠ, Vojtěch, 2018. *Cyklus přednášek: Finanční analýza a plánování*. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská.

BAŘINOVÁ, Dagmar a Iveta VOZŇÁKOVÁ, 2005. *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře*. Vyd. 1. Praha: Grada, 99 s. ISBN 80-247-1115-X.

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 225 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-86929-68-2.

GAVUROVA, Beata, Miroslava PACKOVA, Maria MISANKOVA a Lubos SMRCKA, 2017. Predictive potential and risks of selected bankruptcy prediction models in the Slovak business environment. *Journal of Business Economics and Management* [online]. Taylor & Francis, 18(6), 1156-1173 [cit. 2019-04-01]. DOI: 10.3846/16111699.2017.1400461. ISSN 1611-1699. Dostupné z: <http://web.b.ebscohost.com.ezproxy.lib.vutbr.cz/ehost/pdfviewer/pdfviewer?vid=1&sid=d00af4c1-1bda-4a8f-afe2-431ed5e78408%40pdc-v-sessmgr02>

GRAHAM, Benjamin a Jason ZWEIG, 2007. *Intelligentní investor*. 1. vyd. Praha: Grada, 503 s. : il. ISBN 978-80-247-1792-0.

GRICE, John Stephen a Michael T DUGAN, 2003. RE-ESTIMATIONS OF THE ZMIJEWSKI AND OHLSON BANKRUPTCY PREDICTION MODELS. *Advances in Accounting, incorporating Advances in International Accounting* [online]. Elsevier Ltd, 2003(20), 77-93 [cit. 2019-01-24]. DOI: 10.1016/S0882-6110(03)20004-3. ISSN 0882-6110. Dostupné z: <https://www.sciencedirect-com.ezproxy.lib.vutbr.cz/science/article/pii/S0882611003200043>

JARROW, Robert, 2004. Bankruptcy Prediction with Industry Effects. *Review of Finance* [online]. Oxford: Oxford University Press, UK, 8(4), 537-567 [cit. 2019-05-01]. DOI: 10.1007/s10679-004-6279-6. ISSN 15723097. Dostupné z: <http://search.proquest.com/docview/222338035/>

KALOUDA, František, 2009. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk, 279 s. : tab., grafy. ISBN 978-80-7380-174-8.

KISELÁKOVÁ, Dana a Miroslava ŠOLTĚS, 2017. *Modely řízení finanční výkonnosti v teorii a praxi malých a středních podniků*. První vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0680-6.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2001. *Oceňování podniku*. 2. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck. ISBN 80-7179-529-1.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, xxxviii, 811 s. : il., grafy, tab., + 1 CD-ROM. ISBN 978-80-7400-194-9.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, xiii, 135 s. : il. + 1 CD-ROM. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 236 s. : portréty, grafy, tab. ISBN 978-80-247-4456-8.

MALLYA, Thaddeus, 2007. *Základy strategického řízení a rozhodování*. 1. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-1911-5.

MARE, Davide salvatore, Fernando MOREIRA a Roberto ROSSI, 2017. Nonstationary Z-Score measures. *European Journal of Operational Research* [online]. Elsevier B.V, 260(1), 348-358 [cit. 2019-04-1]. DOI: 10.1016/j.ejor.2016.12.001. ISSN 0377-2217.

Ministerstvo průmyslu a obchodu: Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017, 2019. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu [cit. 2019-04-20]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2018/6/FA2017.pdf>

*Ministerstvo spravedlnosti České republiky: Sbírka listin: PLASTICO spol. s r. o. - Výroční zprávy 2013-2017* [online], 2017. Praha: Or.justice.cz [cit. 2019-03-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=207923>

NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ, 2010. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 204 s. : il. ISBN 978-80-247-3158-2.

*PLASTICO* [online], 2014. Domaželice u Přerova: PLASTICO spol. s r.o. [cit. 2019-03-12]. Dostupné z: <http://www.plastico-kontejnery.cz/>

REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2010. *Řízení platební schopnosti podniku: řízení platební schopnosti ... a praktických aplikací*. 1. vyd. Praha: Grada publishing, 191 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra, 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finance. ISBN 978-80-247-1386-1.

RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, v, 152 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.

STROUHAL, Jiří, 2006. *Finanční řízení firmy v příkladech: [co odhalí finanční analýza]*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, vi, 178 s. : il. ISBN 80-251-0913-5.

SYNEK, Miloslav a Helena SEDLÁČKOVÁ, 2002. *Jak psát diplomové a jiné písemné práce*. Vyd. 3., přeprac. Praha: Vysoká škola ekonomická. ISBN 80-245-0309-3.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2016. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0048-4.

Techniky a metody finanční analýzy, ©1997-2018. *BusinessInfo.cz: Oficiální portál pro podnikání a export* [online]. Praha: CzechTrade [cit. 2018-12-28]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html>

TOKARCIKOVA, Emese, Oľga PONISCIAKOVA a Viera BARTOSOVA, 2016. Assessment of the Credibility of Key Business Clients. *Procedia Economics and Finance* [online]. Elsevier B.V, 39(39), 612-619 [cit. 2019-04-01]. DOI: 10.1016/S2212-5671(16)30306-9. ISSN 2212-5671. Dostupné z: <https://www-sciencedirect-com.ezproxy.lib.vutbr.cz/science/article/pii/S2212567116303069>

VÁVROVÁ, Eva, 2014. *Finanční řízení komerčních pojišťoven*. 1. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4662-3.

VÍTKOVÁ, Eva a Tatiana SEMENOVA, 2015. The Impact of Key Parameters Change on Economic Development of the Company. *Procedia Computer Science* [online]. Elsevier B.V, 64(), 744-749 [cit. 2018-11-29]. DOI: 10.1016/j.procs.2015.08.605. ISSN 1877-0509.

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 246 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-247-3647-1.

WAGNER, Jaroslav, 2009. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. 1. vyd. Praha: Grada, 248 s. : grafy, tabulky. ISBN 978-80-247-2924-4.



## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

č.	Číslo
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čisté peněžně-pohledávkové prostředky
ČPP	Čisté pohotové prostředky
dlouh.	Dlouhodobý
EAT	Výsledek hospodaření za účetní období
EBIT	Výsledek hospodaření před zdaněním a úroky
fin.	Finanční
ROA	Rentabilita vložených aktiv
ROCE	Rentabilita investovaného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
spol. s r.o.	Společnost s ručením omezeným
VH	Výsledek hospodaření
WACC	Cena kapitálu

## SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy.....	14
Tabulka č. 2: Aspect global rating – meze.....	26
Tabulka č. 3: Aspect global rating – hodnotící stupnice.....	27
Tabulka č. 4: Horizontální analýza aktiv .....	32
Tabulka č. 5: Horizontální analýza pasiv.....	33
Tabulka č. 6: Vertikální analýza aktiv .....	34
Tabulka č. 7: Vertikální analýza pasiv.....	35
Tabulka č. 8: Analýza rozdílových ukazatelů.....	36
Tabulka č. 9: Ukazatele rentability .....	38
Tabulka č. 10: Ukazatele likvidity .....	40
Tabulka č. 11: Ukazatele zadluženosti .....	41
Tabulka č. 12: Ukazatele aktivity – obrat .....	42
Tabulka č. 13: Ukazatele aktivity - doba obratu .....	43
Tabulka č. 14: Provozní ukazatele .....	44
Tabulka č. 15: Aspect global rating .....	46
Tabulka č. 16: Altmanův model .....	47
Tabulka č. 17: Index IN05 .....	48
Tabulka č. 18: Pohledávky po lhůtě splatnosti .....	53

## SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Vývoj ČPK .....	37
Graf č. 2: Vývoj ČPP .....	37
Graf č. 3: Vývoj ČPPF .....	38
Graf č. 4: Vývoj ukazatelů rentability .....	39
Graf č. 5: Vývoj ukazatelů rentability .....	41
Graf č. 6: Ukazatele zadluženosti 2013 .....	42
Graf č. 7: Srovnání doby obratu závazků a pohledávek .....	44
Graf č. 8: Produktivita práce z přidané hodnoty .....	45
Graf č. 9: Nákladovost výnosů .....	46
Graf č. 10: Aspect global rating .....	47
Graf č. 11: Z-Skóre .....	48
Graf č. 12: Index IN05 .....	49

## SEZNAM ROVNIC

Rovnice č. 1: Horizontální analýza - procentuální změna .....	17
Rovnice č. 2: Horizontální Analýza - absolutní změna .....	17
Rovnice č. 3: Vertikální analýza.....	17
Rovnice č. 4: Čistý pracovní kapitál .....	18
Rovnice č. 5: Čisté pohotové prostředky .....	18
Rovnice č. 6: Čisté peněžně-pohledávkové prostředky .....	18
Rovnice č. 7: Rentabilita vloženého kapitálu .....	19
Rovnice č. 8: Rentabilita celkového kapitálu .....	19
Rovnice č. 9: Rentabilita vlastního kapitálu .....	19
Rovnice č. 10: Rentabilita tržeb.....	20
Rovnice č. 11: Rentabilita investovaného kapitálu.....	20
Rovnice č. 12: Běžná likvidita.....	21
Rovnice č. 13: Pohotová likvidita.....	21
Rovnice č. 14: Okamžitá likvidita .....	21
Rovnice č. 15: Celková zadluženost .....	22
Rovnice č. 16: Koeficient samofinancování .....	22
Rovnice č. 17: Úrokové krytí.....	22
Rovnice č. 18: Doba splácení dluhů .....	22
Rovnice č. 19: Obrat celkových aktiv.....	23
Rovnice č. 20: Obrat dlouhodobého majetku .....	23
Rovnice č. 21: Obrat zásob .....	23
Rovnice č. 22: Doba obratu zásob .....	24
Rovnice č. 23: Doba obratu pohledávek.....	24
Rovnice č. 24: Doba obratu závazků .....	24
Rovnice č. 25: Produktivita práce z přidané hodnoty .....	24
Rovnice č. 26: Mzdová produktivita.....	25
Rovnice č. 27: Nákladovost výnosů .....	25
Rovnice č. 28: Materiálová náročnost výnosů.....	25
Rovnice č. 29: Altmanův model .....	28
Rovnice č. 30: Index IN05 .....	28
Rovnice č. 31: Zmijewski model .....	29
Rovnice č. 32: Zmijewski model – pravděpodobnost.....	29

## **SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obrázek č. 1: Vztahy mezi výkazem cash flow, rozvahou a výkazem zisku a ztráty ...	14
Obrázek č. 2: Elementární metody finanční analýzy .....	16
Obrázek č. 3: Logo společnosti PLASTICO .....	30
Obrázek č. 4: Organizační struktura .....	32

## **SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti PLASTICO spol. s r.o. ....I

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti PLASTICO spol. s r.o.....IV

**Příloha č. 1: Rozvaha společnosti PLASTICO spol. s r.o.**

<b>Rozvaha – aktiva (v tis. Kč)</b>					
<b>Položka</b>	<b>2 013</b>	<b>2 014</b>	<b>2 015</b>	<b>2 016</b>	<b>2 017</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>54 031</b>	<b>63 548</b>	<b>72 006</b>	<b>73 353</b>	<b>73 446</b>
<b>POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL</b>					
<b>STÁLÁ AKTIVA</b>	<b>11 033</b>	<b>12 510</b>	<b>17 970</b>	<b>17 907</b>	<b>23 033</b>
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>100</b>	<b>45</b>			<b>1 419</b>
Nehmotné výsledky vývoje					
Ocenitelná práva					
Software	100	45			1 419
Ostatní ocenitelná práva					
Goodwill					
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>10 733</b>	<b>12 265</b>	<b>17 770</b>	<b>17 707</b>	<b>21 414</b>
Pozemky a stavby	4 881	5 986	9 261	9 055	15 881
Pozemky	600	894	2 003	2 027	2 183
Stavby	4 281	5 092	7 258	7 028	13 698
Hmotné movité věci a jejich soubory	5 852	6 279	7 428	5 333	5 533
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek					
Pěstitelské celky trvalých porostů					
Dospělá zvířata a jejich skupiny					
Jiný dlouhodobý hmotný majetek					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek			1 081	3 319	
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek					
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek			1 081	3 319	
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	200	200	200	200	200
Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba					
Podíly - podstatný vliv					
Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv					
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
Zápůjčky a úvěry - ostatní					
Ostatní dlouhodobý finanční majetek					
Jiný dlouhodobý finanční majetek					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>42 753</b>	<b>50 810</b>	<b>53 806</b>	<b>55 148</b>	<b>50 162</b>
<b>Zásoby</b>	<b>5 494</b>	<b>5 881</b>	<b>5 856</b>	<b>7 394</b>	<b>7 882</b>
Materiál	3 891	4 250	4 232	4 535	4 188
Nedokončená výroba a polotovary	624	254	543	306	780
Výrobky a zboží	972	1 377	1 081	2 314	2 914
Výrobky	236	274	258	258	288

Zboží	736	1 103	823	2 056	2 626
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny					
Poskytnuté zálohy na zásoby					
<b>Pohledávky</b>	<b>15 935</b>	<b>10 348</b>	<b>16 357</b>	<b>14 062</b>	<b>15 429</b>
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>782</b>	<b>115</b>			
Pohledávky z obchodních vztahů					
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba					
Pohledávky - podstatný vliv					
Odložená daňová pohledávka					
Pohledávky ostatní					
Pohledávky za společníky					
Dlouhodobé poskytnuté zálohy					
Dohadné účty aktivní					
Jiné pohledávky	782	115			
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>15 153</b>	<b>10 233</b>	<b>16 357</b>	<b>14 062</b>	<b>15 429</b>
Pohledávky z obchodních vztahů	13 810	8 289	13 679	11 243	12 125
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba					
Pohledávky - podstatný vliv					
Pohledávky - ostatní					
Pohledávky za společníky					
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
Stát - daňové pohledávky	1 067	845	2 416	2 774	3 264
Krátkodobé poskytnuté zálohy	229	819	1	5	
Dohadné účty aktivní	13	226	214	11	2
Jiné pohledávky	34	54	47	29	38
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>					
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba					
Ostatní krátkodobý finanční majetek					
<b>Peněžní prostředky</b>	<b>21 324</b>	<b>34 581</b>	<b>31 593</b>	<b>33 692</b>	<b>26 851</b>
Peněžní prostředky v pokladně	153	205	177	269	240
Peněžní prostředky na účtech	21 171	34 376	31 416	33 423	26 611
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ AKTIV</b>	<b>245</b>	<b>228</b>	<b>230</b>	<b>298</b>	<b>251</b>
Náklady příštích období	245	228	230	298	251
Komplexní náklady příštích období					
Příjmy příštích období					

<b>Rozvaha – pasiva (v tis. Kč)</b>					
Položka	2013	2014	2015	2016	2017
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>54 031</b>	<b>63 548</b>	<b>72 006</b>	<b>73 353</b>	<b>73 446</b>
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>46 934</b>	<b>57 200</b>	<b>64 030</b>	<b>69 522</b>	<b>69 529</b>
<b>Základní kapitál</b>	<b>120</b>	<b>120</b>	<b>120</b>	<b>120</b>	<b>120</b>
Základní kapitál	120	120	120	120	120
Vlastní podíly (-)					
Změny základního kapitálu					
<b>Ážio a kapitálové fondy</b>					
Ážio					



Kapitálové fondy					
Ostatní kapitálové fondy					
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků(+/-)					
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)					
Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)					
Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)					
<b>Fondy ze zisku</b>	<b>36 184</b>	<b>43 814</b>	<b>54 080</b>	<b>60 911</b>	<b>69 400</b>
Ostatní rezervní fondy	35	35	35	35	34
Statutární a ostatní fondy	36 113	43 779	54 045	60 876	69 366
<b>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</b>					
Nerozdělený zisk minulých let nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)					
Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)					
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>10 666</b>	<b>13 266</b>	<b>9 830</b>	<b>8 491</b>	<b>9</b>
<b>Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)</b>					
<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>7 097</b>	<b>6 330</b>	<b>7 976</b>	<b>3 831</b>	<b>3 917</b>
<b>Rezervy</b>					
Rezerva na důchody a podobné závazky					
Rezerva na daň z příjmů					
Rezervy podle zvláštních právních předpisů					
Ostatní rezervy					
<b>Závazky</b>					<b>3 917</b>
<b>Dlouhodobé závazky</b>			<b>5 086</b>		
Vydané dluhopisy					
Vyměnitelné dluhopisy					
Ostatní dluhopisy					
Závazky k úvěrovým institucím					
Dlouhodobé přijaté zálohy					
Závazky z obchodních vztahů					
Dlouhodobé směnky k úhradě					
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba					
Závazky - podstatný vliv					
Odložený daňový závazek					
Závazky - ostatní					
Závazky ke společníkům					
Dohadné účty pasivní					
Jiné závazky					
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>3 820</b>	<b>3 517</b>	<b>2 890</b>	<b>3 831</b>	<b>3 917</b>
Vydané dluhopisy					
Vyměnitelné dluhopisy					
Ostatní dluhopisy					
Závazky k úvěrovým institucím					
Krátkodobé přijaté zálohy			73		579
Závazky z obchodních vztahů	1 970	1 240	1 342	2 481	1 963
Krátkodobé směnky k úhradě					
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba					
Závazky - podstatný vliv					
Závazky - ostatní			1 475	1 350	1 375
Závazky ke společníkům					
Krátkodobé finanční výpomoci					

Závazky k zaměstnancům	779	912	895	797	799
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	433	521	513	457	467
Stát - daňové závazky a dotace	637	844	71	93	104
Dohadné účty pasivní			- 4	3	5
Jiné závazky	1				
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ PASIV</b>		<b>18</b>			
Výdaje příštích období					
Výnosy příštích období		18			

**Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti PLASTICO spol. s r.o.**

<b>Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)</b>					
<b>Položka</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	<b>51 805</b>	<b>52 930</b>	<b>49 439</b>	<b>45 197</b>	<b>41 197</b>
<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>64 729</b>	<b>63 735</b>	<b>58 059</b>	<b>56 633</b>	<b>52 493</b>
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>85 786</b>	<b>99 817</b>	<b>94 298</b>	<b>89 053</b>	<b>70 231</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	51 606	51 135	46 960	45 995	42 413
Spotřeba materiálu a energie	26 272	24 341	23 669	21 529	19 842
Služby	7 908	24 341	23 669	21 529	7 976
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)</b>	<b>- 349</b>	<b>- 332</b>	<b>- 274</b>	<b>104</b>	<b>- 265</b>
<b>Aktivace (-)</b>	<b>742</b>	<b>756</b>	<b>- 736</b>	<b>- 569</b>	<b>- 621</b>
<b>Osobní náklady</b>	<b>16 280</b>	<b>17 559</b>	<b>18 286</b>	<b>17 528</b>	<b>18 150</b>
Mzdové náklady	12 304	13 203	13 775	13 184	13 648
Náklady na soc. zabezpečení, zdrav. pojištění a ostatní náklady	3 976	4 356	4 511	4 344	4 502
Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. pojištění					4 502
Ostatní náklady					
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>3 302</b>	<b>2 203</b>	<b>2 807</b>	<b>3 376</b>	<b>3 264</b>
Úpravy hodnot dlouh. nehmotného a hmotného majetku	3 302	2 203	2 807	3 376	3 264
Úpravy hodnot dlouh. nehmotného a hmotného majetku - trvalé	3 302	2 203	2 807	3 376	3 264
Úpravy hodnot dlouh. nehmotného a hmotného majetku - dočasné					
Úpravy hodnot zásob					
Úpravy hodnot pohledávek					
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>5 915</b>	<b>6 527</b>	<b>6 388</b>	<b>8 850</b>	<b>6 630</b>
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	124		115	547	111
Tržby z prodaného materiálu	5 791	6 527	6 273	7 791	6 165
Jiné provozní výnosy				512	354
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>4 926</b>	<b>5 659</b>	<b>5 381</b>	<b>6 829</b>	<b>5 767</b>
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku			-	-	318
Prodaný materiál	4 926	5 659	5 381	6 829	5 254
Daně a poplatky	165	157	185	194	195
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období					
Jiné provozní náklady					
<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>12 608</b>	<b>16 628</b>	<b>12 170</b>	<b>8 994</b>	<b>3 794</b>

<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly</b>					
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba					
Ostatní výnosy z podílů					
<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>					
<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku</b>					
Výnosy z ostatního dlouh. fin. majetku - ovládající nebo ovládaná osoba					
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
<b>Náklady související s ostatním dlouhodobým fin. majetkem</b>					
<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	<b>68</b>	<b>39</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba					
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy					
<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>					
<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	<b>70</b>	<b>62</b>	<b>59</b>	<b>46</b>	
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba					
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady					
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>2 646</b>	<b>1 079</b>	<b>2 489</b>	<b>1 191</b>	<b>374</b>
<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>2 176</b>	<b>1 335</b>	<b>3 649</b>	<b>1 355</b>	<b>4 159</b>
<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>468</b>	<b>- 279</b>	<b>- 1 214</b>	<b>- 208</b>	<b>- 3 785</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>13 076</b>	<b>16 342</b>	<b>10 956</b>	<b>8 786</b>	<b>9</b>
<b>Daň z příjmů</b>	<b>2 410</b>	<b>3 076</b>	<b>1 126</b>	<b>295</b>	
Daň z příjmů splatná	2 410	3 076	1 126	295	
Daň z příjmů odložená (+/-)					
<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>10 666</b>	<b>13 266</b>	<b>9 830</b>	<b>8 491</b>	<b>9</b>
<b>Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)</b>					
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>10 666</b>	<b>13 266</b>	<b>9 830</b>	<b>8 491</b>	<b>9</b>